全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票获利指南

葛腾 主编









浙江大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票获利指南

沙虎居 葛 飚
刘 芳 胡小梅 刘 飞

浙江大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（浙）新登字10号

股 票 获 利 指 南

沙虎居　葛　鹰　主编
特邀编辑　郑观年
责任编辑　刘培华

浙江大学出版社出版发行
浙江萧山东湘印刷厂印刷
浙 江 省 新 华 书 店 经 销
开本 850×1168毫米 1/32 印张 6.25 插页4页 字数 157千
1991年11月第1版　1992年6月第2次印刷
印数 16001—36000

ISBN 7—308—00896—7／F·007　定　价：3.50元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

一 股票理论 ABC ……………………………………（ 1 ）
（一）人人都能从股票投资中获利 ………………（ 1 ）
（二）股份公司发行股票 …………………………（ 2 ）
（三）有钱是存银行还是投资股票好 ……………（ 4 ）
（四）股票比债券更有诱惑力 ……………………（ 5 ）
（五）从法律角度区分普通股和优先股 …………（ 7 ）
（六）我国股票的基本分类 ………………………（ 11 ）
二 股票交易所——世界经济的窗口………………（ 15 ）
（一）股票交易所 …………………………………（ 15 ）
（二）股票交易所的组织形式 ……………………（ 16 ）
（三）股票交易所的功能和设施 …………………（ 18 ）
（四）股票交易所的委托方式 ……………………（ 21 ）
（五）股票交易所的保证金交易 …………………（ 22 ）
（六）谁是天元 ……………………………………（ 23 ）
（七）国际贸易的产物 ……………………………（ 25 ）
（八）兜町之行 ……………………………………（ 27 ）
（九）香港联合股票交易所 ………………………（ 28 ）
（十）刚刚起步的上海证券交易所 ………………（ 30 ）
三 至关重要的阶段…………………………………（ 33 ）
（一）股票上市的必经之路 ………………………（ 33 ）
（二）股票发行有别 ………………………………（ 36 ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）我国股票的发行方法…………………………（ 39 ）
（四）我国的股票交易方式…………………………（ 43 ）
（五）股票投资的脉络………………………………（ 46 ）
（六）交易所的股票交易过程………………………（ 50 ）
四　形形式式的投资观念……………………………（ 55 ）
（一）投资投机分野…………………………………（ 55 ）
（二）卖空交易为股市的普遍投机行为……………（ 57 ）
（三）投资的诱因……………………………………（ 59 ）
（四）投资资讯的重要………………………………（ 60 ）
（五）过户应及时……………………………………（ 61 ）
（六）量力而行………………………………………（ 62 ）
（七）适可而止………………………………………（ 63 ）
（八）投资十诀………………………………………（ 64 ）
五　股市晴雨表………………………………………（ 66 ）
（一）股票价格指数…………………………………（ 66 ）
（二）道·琼斯股票平均指数………………………（ 70 ）
（三）标准和蒲耳氏综合价格指数…………………（ 72 ）
（四）伦敦证券交易所金融时报指数………………（ 73 ）
（五）日本的股票价格指数…………………………（ 73 ）
（六）香港恒生股票价格指数………………………（ 74 ）
（七）上海静安股票指数……………………………（ 75 ）
（八）股票行情分析…………………………………（ 75 ）
六　股市景况透视……………………………………（ 86 ）
（一）心理作用………………………………………（ 86 ）
（二）股价变动的市场因素…………………………（ 89 ）
（三）影响股票市场的行业因素……………………（ 90 ）
（四）影响股市变动的公司因素……………………（ 91 ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（五）干扰股市的政治因素 ……………………（ 92 ）
（六）股票价位异常观测 ……………………（ 93 ）
（七）透视股市的经验法则 ……………………（ 94 ）
（八）股市神奇的线路 ……………………（ 97 ）
七　股票基础分析——财务报表分析……………………（ 102 ）
（一）各种报表简介 ……………………（ 102 ）
（二）主要经济指标的分析计算 ……………………（ 110 ）
八　风险的防范及投资策略……………………（ 114 ）
（一）投资有风险 ……………………（ 114 ）
（二）股票投资的报酬 ……………………（ 119 ）
（三）投资风险的计算 ……………………（ 120 ）
（四）投资组合和风险分散 ……………………（ 123 ）
（五）投资者易犯的种种错误 ……………………（ 124 ）
（六）股票投资的策略 ……………………（ 127 ）
（七）股票交易名词术语简介 ……………………（ 131 ）
九　股票市场风云录……………………（ 134 ）
（一）黑色星期一 ……………………（ 134 ）
（二）“金鱼缸”的巨浪 ……………………（ 138 ）
（三）华尔街上的丑闻 ……………………（ 141 ）
（四）来自特区的股市报道 ……………………（ 144 ）
（五）海湾风暴 ……………………（ 147 ）
附录一　国务院关于加强股票、债券管理的通知
（1987年3月28日）……………………（ 151 ）
附录二　股票买卖顾客须知
（浙江省证券公司营业部）……………………（ 153 ）
附录三　上海证券交易所交易市场业务试行规则
（1990年11月26日理事会通过）……………………（ 156 ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一 股票理论ABC

（一）人人都能从股票投资中获利

当你开始阅读本书时，无论学历、知识、年龄、性别和经验如何，你都能从中得到一点启示；当你准备去购买股票进行交易试图获利时，你能从中得到明确的帮助。在众多的股票投资中能够真正获利的人并不是很多，如果你想成为其中之一，你就必须熟悉有关的投资知识和理论，就象你在上学时，必须认真做好自己的功课，才能在考场中一展你的才智。

首先我们想告诉你的就是什么是证券。一般而言，证券包括的种类很多，我们想谈的证券是指有价证券，象货币证券，资本证券等。

货币证券主要是各商业机构用于代替货币作支付货款的一种工具，象支票、本票、汇票等等，用于代替现金购销商品。这一类货币证券一般是不作为投资交易的对象。

我们这里要告诉你的证券投资，指的是资本证券投资。它包括股票和债券。股票和债券虽同属于有价证券，但由于它们的性质和收益情况都有所不同，所以当你选择它们进行投资时，所产生的结果也就不同了。关于这一方面问题在后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面我们将专门进行比较。

现在我们假定你正准备进行股票投资，那么你就必须了解股票是如何发行的？当你持有股票时，你的权益又是如何？

（二）股份公司发行股票

我们的社会处于商品经济的时代，当商品经济发展到一定程度时，独家经营的局面显然就有困难，从而就发展到少数人进行联合。随着生产的扩大，企业的发展，就产生了招股集资出售股票给投资者，组织股份公司就有必要。

我们常常可以从报纸上和街上的招牌上看到“××股份有限公司”这一类名称，那么什么是股份有限公司呢？是否还有股份无限公司呢？回答是肯定的。股份无限公司一般由两个以上股东成员所组成，这些股东们对公司的债务负有连带无限责任，也就是说，如果公司经营失败，公司就要解散，公司的财产就要全部拿出来抵销债务，如果不够，那么公司的全体股东必须把自己的私有财产拿出来负责还清公司所欠下的全部债务。

那么什么是股份有限公司呢？股份有限公司是由7人以上股东所组成，它具有经济法人的地位，依照法定的程序向公众发行股票来筹集资本的一种股份公司。当股份有限公司因财务问题而解散时，股东们只承担有限的风险，损失的仅是其持有的股票面额为限。

股份无限公司因为可以享受到财务状况保密等特殊待遇，一般为经营能力较强的投资者所采用；而股份有限公司则因风险相对较小，故受到大多数投资者的欢迎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般股票发行都有一定的程式，按照公司法的有关规定，股票发行必须标明发行的总股数，总金额，每股金额，股票的发行方向及范围，股息及红利的分配方式及经济责任，股票的发行日期，发行股票公司的全称，及其应该说明的其他事项等等，经有关部门批准后发行，然后通过发行市场（初级市场）进行发行和销售。

当你购买某公司的股票后，你就成为该公司的股东。那么你就对该公司拥有一定比例的所有权。当该公司召开股东大会时，你有权去选举董事，再由董事们组成一个董事会，让他们去挑选合适的管理者人选，通过管理人员对企业或公司的经营管理负责。你一定想了解股东对企业的所有权的比例有多大，由什么决定。一般的说，股东对企业的所有权大小表现在你持有多少股股票，就有多少票投票选举权。当你持有某公司的100股股票时，你就拥有对每一位董事空缺的100票投票权。谁拥有的股数多，谁就有决定权。从理论上讲，你拥有超过50%以上的股票，你就有决定权。但由于股东的持有股票比较分散，许多人持有的股票只占总股数的很小一部分，况且一般小股东不去参加股东大会。这样，实际上你只要拥有5%——15%的股票就可以控制这个公司，在美国洛克菲勒财团中，洛克菲勒家族只占有5%的股权，就控制了整个财团。谈到这里，你大概已经了解了股票是由股份公司发行的，持股人就有公司的所有权，也就是说股份公司并非是某人所有，而是由广大的投资者——股东们共同享有这个公司的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）有钱是存银行还是投资股票好

在我国公众的心理习惯上，有钱一般是存银行，而存银行的动机大部分不是为了去赚钱而仅仅是一种储蓄，一种储币待购的行为。随着我国的改革开放，人们的见识增加了，思路开阔了，对投资股票越来越感兴趣，但是还有点吃不准，哪个更好，哪个更适合自己，哪个更赚钱。存银行有利息，投资股票既有股息又有红利，究竟哪一种更好？这是一两句话说不清楚的。股票投资和存款都能给持有者带来一定的收益，但是这两者在其性质上和收益上有明显的区别。首先，股票是一种直接证券，用行话说就是直接金融，它是没有金融中介参加融资的一种方式。而存款凭证（如存折）是种间接证券，也称间接金融，它必须通过金融中介象银行，信用社等来参加融通资金，也就是你存款或取款都必须去银行或信用社。其次，投资股票和存款获得收益的方式不同。银行存款无论是否到期你都可以取回本金。当存款到期后就可以获得规定利率的利息额，当你存定期尚未到期时，你也通过一定手续取回本金和利息。但你要损失一定的利息。本金是要归回的。但是股票就有所不同了，当你购买股票成为股东后，你可以根据你的所有权，由股份公司按照经营状况不同给你不同的红利和股息。公司盈利多，你的红利收入也多，若经营状况不佳，可能你一分钱也拿不到。当你想把股票变成现金时，你不能直接去股票发行公司退股，你只能去股票市场或证券交易所进行转售换成现金。在你转售时，股票市场行情看涨，你收回的现款会多于你当初的投资额，行情看跌时，你就会亏本。也就是说，股票投资比较活络，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能赚钱，也可能亏本。赚钱时你不仅可获得股息，而且能通过股票市场价格的上涨而获得双重收益。当企业经营不善，股票市场价格下跌时，你就要冒风险。再次，股票行市与存款利率成反比关系。当银行利率下调时，股票价格相应升高，当银行利率上升时，股票价格就会下降。也就是银行利率与股票价格成反比关系。我们用一个公式表示：

$$有价证券行市（股票价格）=\frac{证券收入额}{银行利息率}$$

这也是有价证券行市的一般规律，掌握这一规律对你买卖股票是有很大益处的。

根据以上的比较，你一定能选择一项符合你胃口的投资方式吧。

（四）股票比债券更有诱惑力

股票和债券都属于有价证券，它们都是筹集资金的一种方式，两者本身都无任何价值，但是通过对它们分别的投资，所产生的结果是不相同的。

债券是一种定期的有价证券，一般由国家政府，公司企业以及政府有关部门发行，保证按规定时间向债权者支付利息和偿还本金的凭证。

政府发行的债券，如国库券、公债，是为了弥补财政赤字而发行的债券，企业公司债券是在公司成立之后，为筹集追加资本而发行的债券。购买国家债券等于把你的货币购买力让给国家使用，购买公司债券就等于是提供贷款给企业，国家和企业按照债券票面上规定的利息率支付给你一定的利息。债券到期后，你可向国家或发行企业索取本金。当然你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以在中期的某个时刻转售你持有的债券。当你出售债券时，实际上是用一张未到期的债券去贴现，贴现时你总会希望你换到的现金应当不少于用复利计算的债券到期满时的本金和每年应得的利息收入。它的计算公式与前面讲的股票价格公式有所不同。

$$P = \sum_{i=1}^{n} \frac{Rn}{(1+i)^n} + \frac{F}{(1+i)^n}$$

公式中P是债券行市或称债券价格，R是每年债券利息收入，F是债券面额，i是成交时的银行利率，n是债券发行期限。这个公式我们马上就会用到。

股票的情况我们前面已经说过。现在我们分几种不同的情况来比较一下股票和债券：

第一，收益情况

债券的利息支付是预先规定好的，无论企业盈或亏，公司对债券持有者都有支付利息的义务。相反，股票的股息及红利是根据企业的财务状况好坏来决定的，盈利时除分到股息外还能获得一定的红利。企业亏损时，不仅红利不能分到，股息也可能拿不到。

第二，权力

债券持有者实际上同公司只是一般的借贷关系，不拥有对公司的所有权和干预权。而股票持有者则是公司的股东，在法律上拥有公司的一部分所有权。

第三，期限

债券在一定期满后，返回一定金额的本金。而股票则是没有期限的，投资者是永久的投资者，要想收回本金，可以通过股票市场进行交易转售，其收回额根据市场行情的变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而定。

第四，公司破产

当公司破产，清算财产时，债券优先偿还，股票则在债券之后偿还。

第五，转售

当债券持有者和股票持有者准备出售其有价证券时，情况就不同了，我们运用前面讲过的两个公式分别进行计算比较。

当你拥有一张1000元的股票和一张1000元1年后到期的公司债券，你想分别出售，此时银行利率为4%，债券利率和股息率都为6%，它们的价格分别是：

$$股票行市=\frac{1000\times 6\%}{4\%}=\frac{60}{0.04}=1500元$$

$$债券行市=\frac{1000\times 6\%}{(1+4\%)}+\frac{1000}{(1+4\%)}=\frac{1060}{1.04}$$

$$=1019.23元$$

这也就是说，面额相同，利息率相同的两种证券，在同一银行利率的条件下出售，它们的所得是不同的，股票比债券多获得1500—1019.23＝480.77元。

通过以上几点的比较，如果你是一个敢于冒风险，想获得更多利益并想参与公司生产决策的人，你应该选择股票。如果你只想保本并获得一定利息的谨慎的人你可以购买债券。

（五）从法律角度区分普通股和优先股

股份公司在发行股票时，会根据不同的需要，发行不同的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票。一般股份公司发行的股票有两种：普通股和优先股。

普通股，是股票中最普遍的一种形式，也是股份公司发行最早，数量最多的一种股票。所有的股份公司无一例外地首先发行普通股，也就是说普通股是股份公司资本构成的基本成份。普通股代表了公司的最主要所有权和最重要的决定权。一般西方国家的大公司的实权，是由少数普通股股东操纵的。在一般情况下，普通股的股东都有权选举公司董事会成员，通过投票来决定公司的重要事项。但是对公司的日常事务的处理是由董事会任命的经营管理人员负责处理的。股份公司一般有两个组织机构，一个是股东大会，一个是董事会。股东大会作为股份公司的最高权力机构，有权选举、任命，解除公司的董事，有权决定公司未来的经营策略。股东大会一般有三种：第一种是法定大会。就是公司营业之日起在1至3月之内，召集全体股东大会，称之为“法定大会”，其目的是向全体股东介绍公司的概况。第二种是年度大会。就是按照常规，股份公司每年召开一次股东大会，来重新修改、审议公司的有关章程，选举董事，公布股息，讨论有关公司资本的变化。第三种大会是临时大会。就是为了讨论临时的紧迫事项，公司临时决定举行的大会。

在各国的股份公司中，一般只有普通股的股东在股东大会上才有选举权。通过普通股股东的投票决定公司的各项事项。

下面向大家介绍两种投票选举董事会成员的方法。

第一种叫普通投票法。就是每股股票可对每一个董事投一票。我们前面讲过，由于许多股东持有的股票数量较少，且又比较分散，投票时处于不利的地位。多数持有少量股票的小股东，他们的投票权数不足以选举一个能代表他们利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的董事，而有利于少数大股东控制多数投票权。针对这各情况，许多公司为了保护多数小股东的利益，采取另一种投票法。

第二种叫累积投票法。这种投票法就是股东的投票权不是以拥有股票的多少来决定，而是由股票的数额与选举董事的个数相乘所得数决定。依据这种方法股东可对一个董事或几个董事投赞成票。我们举个例子来说明，假如某公司已发行1万股股票，需要选举5个董事。照第一种普通投票法选举，小股东们共拥有2000股，依照一股一票的原则，小股东们对每一位董事可投2000票，远远没能达到半数以上，而大股东拥有8000股，对每一位董事可投8000票，都超过半数，远远多于小股东们的票数，那么这5位董事的选举权都被少数大股东控制。但是按照累积投票法来选举董事，情况就不同了，小股东们因对每一位董事都有2000票的选举权，加起来就有2000×5＝1万票，大股东们拥有8000×5＝4万股票。这样大股东最多能选举4位董事，而小股东可以对某一位董事候选人投所有的赞成票，从而能取得一个董事的席位。这样，就限制了大股东控制所有董事会的席位的能力。

公司的另外一个组织机构是董事会，它是由股东大会选出的董事组成，是公司的日常业务执行机构。董事会是公司的法定代表和决策者，对股东大会负责。董事会有权决定企业的业务方针、经营规模和范围。公司的章程一般都给董事会以广泛的权力，企业的业务管理权，以及依据公司法的规定不属于股东大会行使的权力，都由董事会行使。企业中总经理和副总经理一般都是董事会的成员。目前董事会的权力不断扩大。由于这种权力的不断扩大，各国公司法都采取不同形式加强对它进行检查与监督，设立监事会防止它们滥用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

职权，危害股东们的权益。监事会监事由股东大会选任。必须是自然人，不能由法人担任。

我们在了解了普通股股东的权力之后，也许读者会问购买普通股除了上述的权力之外，还有什么好处呢？我们认为有以下几方面：

第一，根据历史资料的统计，普通股的投资收益远远超过投资其他证券。这往往是由于普通股的股利随着企业生产的不断扩大，盈利的增多，证券市场的看涨而随之增加的。1926年——1976年美国长期证券的收益率大约为2.7%，而同期的普通股的收益率达到9.0%。因此为避免物价上涨的风险，购买普通股股票是比较可取的。

第二，投资购买普通股便于你掌握行情。因为股票交易是公开的，有关股份公司的财务情况以及股票交易情况都是公开公布的。你能根据股票市场的行市和股份公司的财务情况来处理你所持有的股票。帮助你选择更好的投资机会，获得更多的收益或避免风险。

第三，投资购买普通股非常便利。

随着我国证券市场的逐步建立和发展，证券交易将越来越方便，你可以通过证券交易所的证券商为你买入或卖出股票。另外，购买股票或出售股票比去银行存取款所费的时间将要短得多。你可以通过信函，电话，电报等手段给证券商以指令，要求他替你买进或卖出股票，无需你花费许多时间到银行排队存、取款项。

第四，普通股股东具有优先承购新股票的权力，当股份公司需要扩大经营或因其他原因需要筹集资金时，往往增发新的股票，而持有普通股的老股东，可以按照其所持有的原有股份比例，优先承购新股票，如果老股东不愿购买的话，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他可以将这优先购买股票的权力，按一定的市场价格转售出去。

现在我们再来介绍股票的另一种类：优先股，它是后于普通股发行的股票。优先股之所以称之为优先，它具有两个优先；第一，它比普通股优先取得股息；第二，一旦公司破产，在财产清偿时，它优先于普通股分得公司财产。但是优先股却没有选举董事和经营公司的权力。优先股一般规定有固定的股息率。它比较适合不愿冒大风险的保守投资者。因为优先股比普通股安全，股息率也高于公司债券的利率。优先股有累积优先股和非累积优先股之分。累积优先股就是公司盈利不足以分配本期的优先股股息时，公司将在下期补足；而非累积优先股则是指公司因财务困难不能支付股息，将不在下期补付所欠股息的一种优先股票。由于股票行市和经济状况波动较多，优先股常常会因此而遭到损失，因此许多公司也发行一些与普通股相似的，可部分参与分配红利的优先股。同时公司也发行一种可转换优先股，就是投资者在规定条件下，将优先股转换成一定数量的普通股股票。目前各公司发行的优先股，多为累积可转换优先股，具有累积性和可换性双重的特点，对投资者的吸引力很大。

（六）我国股票的基本分类

我国股票的恢复及上市是近几年逐步发展起来的。由于各项制度和法规不完善，各种企业发行的股票虽然不少，到1989年5月底我国已发行各种类型股票37.5亿元，但大部分是不符合规范的。股票的样式比较乱，目前我国的股票种类较多，基本上可以分为以下几种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 以股票是否记名划分为记名股与无记名股

记名股是在股东名册上和股票票面上注明持有者的姓名，目前我国发行的股票绝大部分是此类股票。无记名股是票面上未记载股东的姓名，谁持有此股票便是该股票的合法所有者和发行股票公司的股东。记名股与无记名股除在票面形式上有所差别外，在行使股东权力和股票转让方法上也有很大差别。

由于记名股记有股票持有者的名字，在公司的股东名单上有记名，当召开股东大会时，公司可按股东名册召集股东参加会议，使股东能顺利参加股东大会行使自己的权力。而无记名股票，要参加股东大会或行使权力时，必须出示股票，如果无记名股股东未能及时看到有关会议的通知，他将失去参加股东大会及行使权力的机会。

当股票要转售时，记名股票必须在票面后背书或交付转让证书完成转售。而无记名股则只需将股票交付给购买者即可。

2. 根据股票承担的风险和收益率的不同分为甲种、乙种和特种股票。

甲种股票是只计红利，不计股息，红利全部在税后才支付的股票。象上海豫园商场股份公司和上海飞乐股份公司发行的股票就属于甲种股票。

乙种股票是既计红利，也计股息的股票。乙种股票的股息规定不超过银行一年期储蓄存款利率。红利根据企业的经济效益好坏而变化，但股息加红利最高不能超过你所投资的股金数额。象上海爱使电子设备公司，飞乐音响公司和延中实业公司发行的股票就属于乙种股票。

特种股票，是按照有关部门批准的分配方法进行股息及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

红利分配的股票。

3．按是否有限期分为有限期股票和无限期股票。

我们前面曾谈到过股票是一种永久性的投资，一经投入便不能收回，如果股票持有者想以股票转换成现金，可在市场上进行交易买卖。但由于我国的股票发行属于试行阶段，股票种类尚无明确规范，从实际情况出发，规定部分股票有期限也是情有可言。有限期股票是指股票上规定到期的期限，等期满后就可兑换本金。这是因为我国股票恢复不久，公众对股票还不是十分熟悉，在心理上怕投资后取不回本金，存有疑虑，再加上我们流通、买卖市场也非常少且不发达，所以根据这种情况不少省市企业在发行股票时，部分规定股票有限期，到期收回本金。象厦门市企业股票债券管理办法中第六条规定：企业可根据具体情况发行定期股票但定期股票的股东不能参加企业的经营管理。

定期股票实质上就是债券，随着证券市场的逐步完善，股份经济的成熟，这一类股票将会消失的。

无限期股票就是象正常的股票那样，股东购买股票是永久性的投资，股票与企业共存。股东如急需现金就可到证券交易柜台或证券交易所出售。

4．以购买对象分，可分为国家股，集体股和个人股。

国家股是由国家投入的资金构成的股份的股票。在我国，国营企业试行股份制时，国家资金一般应占全部注册资金的70％以上，来保证全民所有制占主导地位。

集体股是指股份公司自身历年结余的各项基金转换成股金以及企业自有资金入股，如企业预算外结余资金，工会结余经费购买的那部分股票。

个人股就是社会公众认购的那部分股票，我国一般规定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对全民企业，个人股最多不宜超过注册资金的30%，集体所有制的股份企业最多不超过注册资金的70%。

5. 以股东享受权利的内容分，划分为优先股和普通股。

这同我们前面所讲过的规范股票一样，在我国今后发行的股票中将尽力使股票向规范化方向发展，使我们的股票市场真正发展起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二 股票交易所——世界经济的窗口

（一）股票交易所

如同商品买卖需要有商店一样，股票也要有公开的场所和市场，这个专门从事有价股票买卖的市场就叫做股票交易所。股票交易所不同于普通商品市场。首先，它必须按照有关法令，经政府特许才能成立。其次，在普通商品市场的商品交易过程中，买方与卖方都是直接参与者，而股票市场则不同，一般而言买卖双方都不直接参与交易，而是通过交易所的经纪人代理买卖。交易所本身也不是交易的一方，它既不买股票，也不卖股票，更不能决定股票的价格，它只是为股票买卖双方提供一个公开进行交易的有效率的市场。所谓有效率是指市场价格可随供求情况变化而快速变化。股票市场必须具备有关成交情况、价格、数量的信息传递快，手续费用低廉，从事交易的人员具有丰富的专业知识与行为理智等条件，只有这样才能保证股票交易迅速合理地进行，使证券的转移准确及时。可见股票交易所是一个买卖金融资产的特殊市场，它有以下三个特征：

（1）股票交易所本身既不持有股票，也不买卖股票，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能决定股票的价格，它只是为股票买卖双方成交创造条件和提供服务，并对双方进行监督。股票交易价格是由买卖双方的公开竞争来决定的。

（2）股票交易所是股票买卖完全公开的市场，它要求所有申请上市的证券发行者，必须定期地真实地公布其经营情况和财务状况。同时，交易所也定期公布各种股票的行情表和统计表，以促使投资者迅速选择投资目标，使股票持有者决定保留股票还是转让股票换回现金。股票交易所还随时公布股票价格指数，使投资者能据此预测市场行情的发展。

（3）股票交易所有严密的组织性和专门的法律规章制度。如只有股票商，经纪人才能代理买卖双方进入交易所参加交易，一般投资者不能直接进行交易。股票交易所对成交的价格、成交单位、成交后的结算都有严格规定，并且对于交易所的内部人员利用内部情况，操纵价格，垄断欺诈等行为都有严厉制裁的规定。

（二）股票交易所的组织形式

目前世界上股票交易所的组织形式一般分为股份公司制和会员制两种。

股份公司制。股票交易所是按照股份制原则由股东出资组成的组织，它是一个以盈利为目的的法人团体。股份公司制交易所的特点是本身不参加股票买卖，只为股票经纪商提供交易场所、设施及服务，以便利股票交易的顺利完成。一切股票买卖，在注册合格的股票商之间进行。股票商要与交易所签订合同，并交纳营业保证金，交易所只收取股票成交后的佣金。股份公司制交易所的优点是：能提供完备的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设备和服务、而且因其本身不能参加股票买卖，能保证股票交易的公正性。其主要缺点是对成交额收的佣金费比较高。

股份公司制股票交易所的最高决策机构为董事和监事由股东大会选举产生。

成立股份公司制交易所要根据有关法令规定，向股票管理部门提出申请并报送下列文件资料：(1) 成立公司制股票交易所申请书。(2) 公司章程和经营细则。章程中要明确规定作为股东的股票经纪人和自营商的名额、资格和公司存续时间，以及各职能部门办事机构设置和分营的各项业务等。(3) 发起人登记名册、简历和未违反股票管理法规的资格证明。(4) 交易所地址及设备情况。(5) 年度营业概书和发起人会议记录等。经股票管理部门审查合格后发给特许通知，凭此通知办理公司设立登记，组建董事会和监事会，选举董事长，任命总经理和业务负责人，报送工商行政部门发给公司执照。交易所在取得公司执照后，在规定期限内准备好执照复印件和营业保证金以及收据复印件，经证券管理行政部门发给特许证，即可正式开始营业。

股份公司制交易所的参与者主要有经纪人和自营商两大类。有些也可以兼有两种身份。经纪人与自营商和交易所之间是合同关系。经纪人分为个人经纪人和法人经纪人两种，个人经纪人通常受年龄、学历、信誉、业务经验及资产雄厚的公司担保等条件限制。法人经纪人是依法注册的银行、信托公司、证券公司、投资公司、财务公司等机构，对其资本虽有最低限额制，但无须资产保证。自营商是自己买卖股票，从中赚取差额。

会员制股票交易所是由会员自愿出资共同组成的不以营利为目的的法人团体。交易所会员必须是出股经纪人或自营

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商，同时只有会员才能参加股票交易。交易所由会员共同经营，会员与交易所不是合同关系，而是自治自律关系。会员制交易所的最高决策管理机构是理事会，由会员大会选举产生。交易所会员遵照交易所制定的规章制度在所内参加交易，对于违反法令或规定者，由交易所给予惩罚。由于会员制交易所不是以营利为目的，所以虽按股票成交额收取佣金，但费用较低，目前大多数资本主义国家多采用会员制。会员制交易所设立时的申请手续与公司制交易所相似。

会员制交易所的参与者主要有会员股票商，大额经纪人，证券自营商和零售股票商。美国还特有专业会员。专业会员实际上是兼有经纪人和自营商双重身份人员。这种专业会员对股票交易所的价格平稳有积极的作用，在合理情况下，他们能维持股票市场的交易公平而有秩序地进行。在交易供求不平衡时，他们要以自己的财力买进或卖出，以缩小供求差距。由于专业会员的这种作用、所以对他们有严格的规定。

（三）股票交易所的功能和设施

股票交易所功能表现在：

（1）创造一个连续性的股票市场。各种股票发行之后，是否可以流通变现，是个极重要的问题，这不仅关系到筹资人是否可以筹到足够的资金，也是投资者决定购买与否的重要因素。由于股票交易所的存在，使股票持有者可以随时将股票转让变现，股票交易所为股票发行和交易提供了一个充分流动性市场。世界各国股票交易所几乎每天都营业，有的甚至24小时营业。买价和卖价差额很小，一般交易所每天都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公布最高成交价和最低成交价，买卖能够立即实现。现代化的通讯设施，使不同空间和不同时间的交易都可迅速完成，需要买或卖股票的人只要给股票经纪人打电话，提出自己买或卖的价格限制，买卖数量，几分钟内便可买进所要的股票或卖出股票收回现金。在一般情况下，股票价格变化的幅度不会太大。这是因为交易所的管理监督严格，规章制度健全，不太会发生欺诈、操纵、垄断市场行为。但在政局不稳定，发生战争或经济衰退时，股票市场价格才会有较大的起伏。

（2）形成合理的价格。因为股票交易所本身并不是买卖的参与者，也不能由交易所或其成员决定买卖价格。交易所只是一个中介机构，为买卖双方创造交易条件，提供各种服务，从而促使股票买卖双方都能接受公平合理的价格。当然在实际生活中并不排斥某些人为改变供求关系和风险传言等因素，促使股票价格上升或下降，使投机者从中获利的情况，然而这种情况一般是不易出现的。

（3）有利于工商企业筹集资金。股票本质上不能收回本金，可以说不具备高度的变现性，但是有了交易所就不同了。股票交易所使股票具有流动性、股票虽然不能直接从股票发行公司取回本金，但可以转让他人，正是这种流动性的特点，才对公众有很大的吸引力，使工商企业通过市场筹集资金的机会增多。

（4）传播信息、预测前景。按交易所规定，凡在股票交易所挂牌上市的公司或企业，必须定期向交易所提供其财务报表和有关资料，这样交易所就成为传播各股票发行者情况信息的集中地。另外通过交易所价格的变化，往往可以预测出发行者的经营状况和发展前景。经营好利润大有前途的发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行者，其股票行情看好，投资者增多、股票价格必然上升。反之，发行者信誉降低，其股票无人问津、价格必然下跌。从而可以看出，投资者能通过股票价格的变化、预测前景，作出投资选择。作为发行者也可根据其证券在交易所的价格成交的变化，预测其市场竞争能力。可以说，交易所的价格变化，对调整社会资金结构有积极作用。

股票交易所的一般设施有：

（1）交易大厅及设备。交易大厅是股票交易的营业厅，一般设在一楼。交易厅内设有若干交易台，四周设有电话间，电子行情显示牌、传输带等。

（2）交易台按股票种类及交易量大小分为若干交易台，按序编号、股票上市后即分配给交易台，每台负责若干种股票，每个交易台均分配有显示交易行情的终端机，可同时显示出若干种股票前次成交的价格，以协助交易员报价。

（3）电话间。交易所四周的每个电话间都设有几部电话，并以专线连通各会员股票商的营业处。每个股票商都有电话员，随时接听客户委托，再转交厅内的交易台执行买卖，并随时将达成交易的结果，报告给营业处。

（4）信号灯。由于交易厅人多拥挤，声音嘈杂，场内交易员无法迅速得知电话员转来的客户委托，于是设立信号灯，电话员按信号灯，即表示有客户委托转来。

（5）传输带。传输带用来传送委托书、成交单及成交报告书。各交易台与电话间均有传输带直接连接，电话员接到客户委托时，即填写委托单，传送给交易台的交易员。交易完成后，交易员填写成交报告单传送到行情室电脑中心。

（6）行情传播系统。每个交易所都设有行情室，室内有电脑传送中心。交易所每天必须在营业时间内对外公布成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情。行情室的人员收到成交单后，迅速整理，将最高和最低价变动及成交价格输入电脑处理后，由电传纸带将行情传送到交易厅，最后反映到行情显示牌上。同时电脑将行情传送到各交易所的终端机。每个交易所的行情还要通过“行情新闻及电报中心”负责向全国各交易所及社会公众投资者公布。

（四）股票交易所的委托方式

股票交易所的委托方式基本有三种。

（1）随市委托。这种委托要求立即按当时市场上的最好价格执行，也就是按最高价卖出或按最低价买进。如果出现由于交易人员的疏忽失职，未能按委托执行，应该负责赔偿顾客的损失。

（2）限制委托。即由顾客限定买进的最高价或卖出的最低价。被委托人执行时不能超过所限定的价格。如果能低于限价买进或高于限价卖出，当然是允许的，如果市价已达到限价而未能执行委托，也应负责赔偿顾客的损失。

（3）停止损失委托。这种委托有防止更多损失和保护既得利益的含义，或根据技术分析，判断某种股票行情将有变动，发出此项委托，以期达到贱买贵卖或贵卖贱买的投机目的。当市价达到委托的价格时，如委托人停止损失委托时，该项委托即自动转为随市委托。这种委托具体又分为买进和卖出委托两种：

买进停止委托。一般来说此种委托规定的买价要高于当前的市价。顾客的心虑有三种，一是处于卖空地位而市价上升，恐再涨将增加损失。二是处于卖空地位而市价再跌，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以增加利润。但若不买进、又恐市价继续上涨，使已经到手的利润将受损失，就按低于当初卖出的又高于市价的价格设定委托，即使市价上涨，按委托限价买进仍可有一定利润。三是分析人员根据图表、预测趋势等手段，发现某股票一直在一定水平上徘徊，由此又判断该股票不久即将突破徘徊状态而上涨，便按照高于市价水平设定委托。

卖出停止委托。一般而言，此种委托规定的卖价低于当前的市价。投资者心虑也有三种：一是处于多头地位而市价下跌，恐再跌下去将增加损失。二是处于多头地位而市价上升，卖出担心再涨，不卖又担心下跌，而按高于当初买价而又低于市价的价格设定委托。三是分析人员观察到，某股票价格一直未能突破某一水平，而供又大于求，因而估计该股票将会大幅度下跌，故按低于现价水平设定委托。

对于限制委托和停止损失委托，还有一个有效期问题，应由投资人在委托时明确规定是一日委托，一周委托，还是一月委托。

（五）股票交易所的保证金交易

保证金交易是指投资者在股票交易所内在买卖股票时只向经纪人交付一部分保证金，由经纪人提供融资进行交易的方式。

利用保证金交易方式，投资者要在其往来的股票交易所的经纪人处开立保证金帐户。该帐户每天随行市结算之后，如果投资人的保证金金额不足规定的维持水平，经纪人要立即通知投资者补足保证金。保证金交易方式的具体手续是：投资者委托经纪人买进，并缴纳规定的保证金。承办这项委

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托的经纪人，在交易所按照委托买进交割时，要代投资者垫付交割价款的不足部分，取得股票并代投资者保管。一般来说，投资者进行保证金交易，目的在于以较少的资本获得更多的利益。所以只有在股票行情看涨时才使用这种方式。一般投资者是在预期行情看涨时才利用保证金买入、待行情涨到一定程度时，再将股票卖出，从中赚取低价买进高价卖出的差额。但是，当预测错误时，就要遭受损失。

保证金交易方式多为投机者利用。他们预测股票行市下跌时，抛售股票，待行情下跌到一定程度时，再将某种股票买进，从中赚取差价。如果预测错误，卖出后股票价格上涨了；经纪人就要逐日随市价结算卖出的保证金股票余额。如果亏损使得余额达不到维持水平时，投资者要追加保证金或随市价买进股票，结清保证金。

（六）谁是天元

由横竖各19条线罗织的围棋棋盘，构成361个交战点，其中心位置乃称天元之点。天元之意、来自我国天圆地方之说，据称，这个位置乃有左右整个局势之意。现在天元在围棋比赛中已为冠军之衔。那么，在世界金融市场这个大棋盘上，谁占据天元位置呢？恐怕非纽约股票交易所莫属。

纽约股票交易所，成立于1792年，它是目前世界上最大的股票交易所。最初成立时纽约股票交易所并非在现在的华尔街11号，而是在华尔街的一颗梧桐树下。当时24位拍卖商自发地聚集在这里进行交易，他们约定，以后每星期的几个上午在此聚会，在一切交易中彼此要互相照顾，并向他们的主顾索取同等数量的佣金。后来随着股票交易量的扩大，几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经迁移，最后落脚在百老汇大街和华尔街转角处的一座希腊式的建筑物里，即华尔街11号。

组约股票交易所的交易大厅十分壮观，其面积有一个小足球场那么大，大厅内有许多组交易柜台，称之为交易站。交易所在80年代以前共有22个这样的交易站，每个交易站约有100种股票在那里进行交易。80年代以后，交易所耗资7000万美元，添置了先进的电子设备。14个崭新而宽敞的交易站代替了原来的22个交易站。在交易站柜台的上方，安置了许多电视屏幕。电视屏幕能够显示出可在那里交易的股票名称和最近一次的成交价格。在股票价格后面通常都标有正、负号，正号表示最近一次成交价格较前一次上涨；负号表示价格下跌。电子设备的运用使交易所的交易量迅速上升，1986年9月12日曾创日交易量2.4亿股的历史纪录。

交易厅周围有许多电话或电传间，里面装有电话或电传，它们是交易所的神经系统。投资者和各经纪人公司的指令、指示通过这些电话或电传传递到交易厅，交易厅的交易情况也通过它们传给有关公司和个人。

能够进入交易所进行交易的主要有两种人：经纪人和专业股票商。股票交易的60—70％是在经纪人之间进行的。经纪人为投资者买卖股票，向投资者收取佣金。1975年以前这个交易所一直采取固定佣金制，即各经纪人收取佣金的比例是统一的标准。1975年后美国证券交易委员会取消了固定佣金制，允许各经纪人公司在收取佣金上自由竞争。虽然各经纪人公司之间在收取佣金上有些差异，但相差不多。收取佣金的比例主要取决于交易额，交易额大，佣金比例低；交易额小，佣金比例高。

交易所内有400多名专业股票商，他们分属于60多个专业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票商公司 每个专业股票商通常经营几种到十几种股票，经常呆在指定的交易站。当一个经纪人来到交易站要买或卖某种股票，而当时这里没有别的经纪人要卖或买这种股票时，专业股票商就要来充当卖或买的对方，与这位经纪人讨价还价，达成交易。专业股票商靠买卖股票差价赚取利润。有时一些经纪人接到的指令太多而不能及时完成，他们就委托专业股票商代为完成指令。这个时候，专业商就暂时充当了经纪人的经纪人——二元经纪人。在完成交易后他们向原经纪人收取佣金。

交易所规定交易单位为股票100股，交易方式是“公开拍卖”。交易所的会员公司现在已发展到1366个，挂牌上市的股票达2225种之多。股票交易量占全国交易总额的81%，据说在持有股票的美国人中，有70%的人持有纽约股票交易所的股票，目前交易所的股票市价总额为12587亿美元，交易总额为4884亿美元。交易总额一直居世界前茅。

交易所的交易时间每天5小时，即从上午10时到下午3时。买卖股票成交后要在5天内完成交割，这期间如遇有节假日，交割日就顺延。

（七）国际贸易的产物

伦敦股票交易所，是英国国际贸易的产物，更确切地说，它是英国国际贸易掠夺的产物。英国在历史上是最早的资本主义国家，也是最早的殖民主义者。15世纪由于地理大发现，英国率先从当时的地中海贸易中心移向东亚地区，把印度、中国视为掠夺财富的源地。1600年英国成立东印度公司，这家公司是最早的股份制公司，当时的股本为1500万英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

镑，股东936人，英国的股票交易自此产生。1698年，伦敦出现了挂牌的股票交易，这些交易是在伦敦城内的一家名叫新乔纳森的咖啡馆里进行的，1773年新乔纳森咖啡馆正式改名为股票交易所，1802年英政府正式命名为伦敦股票交易所。

伦敦股票交易所采取会员制的形式，会员分为“行号会员”及个人会员两种。会员加入交易所要经股票交易所理事会批准。理事会是伦敦股票交易所的决策机构，由46名会员组成，他们制定和修改有关交易条例，处理交易所的重大问题。

伦敦股票交易所的交易方式是：当投资者确定买卖某种股票的委托到达经纪商手中后，经纪商立刻到交易厅该种股票的专柜交易区，要求该区的股票买卖商分别提示买价和卖价，经纪商从各买卖商的喊价中，向最高喊价者卖出，最向低喊价者买进，股票行情的喊价都在股票买卖商之间进行。经纪人没有这种权利。

伦敦股票交易所的结帐清算期为两个星期，这是它的一大特点，国际间称它为“14天交割”，意即答应买进或卖出股票后，可间隔14天再行实际的交割支付。

伦敦股票交易所，现在已采用先进的电脑交易方式。还新设立了SEAQ国际系统，即屏幕报价系统。能显示近700种股票价格，交易所的会员公司完全可以在自己的办公室内进行交易。从屏幕上收看价格，用电话进行交易，而且设立的这一系统，可以通过卫星将交易的700种股票价格传到美国。目前，伦敦股票交易所仍在开发更尖端、更高级的电子设备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（八）兜町之行

位于东京都金融中心——兜町区的东京股票交易所，成立于1878年。虽然已有100多年的历史，但真正发展起来是在二次世界大战之后。二次世界大战后，靠美国经济的援助，日本经济才进入高速发展时期，与之相适应，股票交易所才真正发挥作用。

东京股票交易所是日本目前最大的股票交易所，占日本股票交易总量的85%。它虽然晚于伦敦、纽约股票交易所，但发展速度是其它交易所不可比拟的。特别是1955年至1961年间，在“神武景气”和“岩户景气”的两次经济热潮的推动下，股票价格迅速上升，东京股票交易所的股票价格从374点猛增到1549点，交易量也从38亿股上升到483亿股，增幅达13倍。近几年由于证券筹资化的趋势和直接融资取代间接融资方式，加之日本在国际经济中的地位不断提高，外国投资者对日本股票市场越来越感兴趣，使得东京股票交易所的股票交易额大幅度增加，大有超过纽约股票交易所的交易额之趋势。

东京股票交易所是非盈利性的会员制交易所，由114家证券公司组成，其中日本的证券公司92家，外国证券公司22家。股票交易所有一系列股票交易细则，并配备最新的设备。东京股票交易所的交易方式与纽约股票交易所的交易方式一样，也是采取公开拍卖方式进行交易的。东京股票交易所不同于其他股票交易所的地方，是股票交易所内的交易员使用独特的手势传递信息，他们能在瞬息之间将公司名称、交易股数、价格、买或卖通过手势表达出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东京股票交易所的最高决策机构是会员大会。会员大会从会员中推选23人，另外再从非会员中产生10人，组成理事会。理事会选出总裁负责日常事务，但不能从事股票交易。

东京股票交易所分为交易站交易和电子计算机系统交易室交易两个部分：

交易站交易是指在交易大厅内进行的股票交易。交易大厅1600多平方米，设有6个交易站，其中5个进行国内股票交易，一个进行外国股票交易。大厅内热闹非凡、有的人不断打出手势，有的人在大声地喊叫，还有的人高举着纸条来回穿行，无数只手伸向中间的交易台，大厅四周的墙壁上自动显示着250家企业的股票牌价。

电子计算机系统交易室，这里与人声鼎沸的交易大厅迥然不同，显得格外寂静，各经纪人坐在计算机终端前，眼睛紧盯着屏幕，双手弹打键盘。这是交易大厅250家牌名之外的1000多家企业在此静静地进行着股票买卖。电子计算机系统交易室是从1985年才开始设置。它的设置大大缩短了投资者从买卖报价到接受成交结果报告之间的时间，使股票的流通更加顺利和迅速，对广大投资者的服务也更加方便。

（九）香港联合股票交易所

这个交易所坐落在香港交易广场，成立于1986年4月。它是由原来4家股票交易所联合组成的。其中香港股票交易所成立最早，它成立于1866年，那时尚无正式组织。1891年2月成立股票经纪协会后，才正式开始股票交易。23年后，股票经纪协会改名为香港股票交易所。1941年底，香港被日军侵占后，这个交易所被迫停止股票交易。1947年战后香港重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，香港股票交易所重新开业。不过这一时期交易所的会员大部分是外国人，上市股票的公司也大部分是外国的大公司。

随着香港经济的发展，特别是华人资本的增加。香港股票交易所一家已适应不了需要，于是在1969年至1972年间，远东、会银和九龙三个股票交易所相继成立。随着香港金融业在国际金融业中的地位不断提高，又由于四个交易所在具体管理和规定上存在着差异，给投资者带来很大的不便。1974年，当时香港第一任证券监理专员施雪贤鉴于1973年和1974年香港股市两次大动荡，为了对股市严加监督，提出了“四会合并”的初步建议书。1977年，各个交易所派出代表组成合并工作小组参与合并的筹备工作。经过多方面的准备，最后于1986年4月依法成立香港联合股票交易所。

香港联合股票交易所共有经纪人1000多个，专门从事代为买卖股票业务。一般在成交后的24小时内办理交割。最近几年来交易所也已采用现代化的电脑开展业务，交易额亦有较大幅度的增加。会员制度也有所改变，以前实行个人会员制，现在已准备改为法人会员制，银行和其它金融机构将以证券经纪商的身份参与股票市场活动。对上市股票的企业，要求必须详细公布自己的经营、财务等状况，为投资者提供情况，以保证股票市场健康发展。香港的股票交易通过这些改革增强了实力。加上香港得天独厚的地理位置与投资环境，吸引着世界上的巨额资本。

目前，香港联合股票交易所又获得国际证券交易所联合会会员的席位，更加促使香港证券业务国际化。为了进一步向国际化发展，香港联合股票交易所正积极筹备发展第二市场以及股票中央交收等，这些目标的实现必将会使香港股票交易更加完善，更加有益于提高香港国际金融中心的地位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与作用。

（十）刚刚起步的上海证券交易所

位于上海浦江饭店的上海证券交易所，经国务院授权中国人民银行批准，于1990年11月26日宣告成立，并于同年12月19日正式开张营业。她的诞生为国内外各方人士所瞩目。

上海的证券交易所采用会员制的组织形式，是非盈利性的事业法人机构。其宗旨是完善证券交易制度，加强证券市场管理，促进我国证券市场的发展，维护国家企业和社会公众的合法权益，为社会主义现代化服务。交易所业务包括组织上市证券，提供证券集中交易场所，办理证券交易集中清算交割和证券集中过户，提供证券市场信息。凡经证券主管机构即中国人民银行一级分行批准的在上海经营业务的机构，承认《上海证券交易所章程》，资产在1000万元以上，有较好的经营实绩和健全的组织机构以及合格的证券业务人员，并按规定金额缴纳费用，经上海证券交易所批准并报证券主管机关核准，均可成为上海证券交易所的会员。

目前，交易所会员有25家，其中当地会员15家，外地在上海的10家。会员分为专营经纪业务、专营自营业务、兼营经纪与自营业务3种。其中兼营会员18家，专营经纪业务6家、专营自营业务1家。会员的主要权利是：有参加会员大会、对交易所理事会与监事会的选举与被选举权，对交易所重大问题的提议权和表决权，委派代表参加场内交易，享受交易所提供的服务，对交易所的活动实行监督。会员的主要义务是：遵守交易所的章程，按规定交纳各种费用，向交易所提供有关信息资料，接受交易所的监督管理，维护交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利益，共同促进交易市场的繁荣。会员如果违背交易所的章程和决议，交易所有权给予处分直至开除。会员大会为交易所最高权力机构。理事会成员为9名，其中非会员理事3名，会员理事6名。理事会的职权主要是执行会员大会决议，批准新会员申请，或对违章会员处分，任免总经理，审定总经理制定的各项业务规章、工作计划、预决算等。

交易所还设有监事会，它是交易所的监察机构。监事会的成员共有4名，其中监事长与副监事长均为非会员监事，由证券主管机关委派；会员监事2名，其中1名为当地会员，另1名为外地会员。监事会的主要职权是对理事会决议提出异议，审查年度决算报告，监察交易所业务。

会员向交易所交纳的费用主要有：席位费。兼营或专营自营者为30万元，专营经纪业务者为15万元。清算交割准备金。兼营的20万元，专营自营或专营经纪业务的10万元。进场年费，兼营或专营自营业务者为5万元，专营经纪业务者为1万元。目前在交易所上市的证券主要是国家发行的各类国债，公开发行的企业债券、股票等，合计30余种。其中对股票上市要求比较严格。股份制公司的股票在此上市要提出申请，内容包括申请书、报告书。报告书的内容要详呈公司的主要业务状况，财务状况，批准发行股票的文件和有关章程，企业注册证明，公司董事会决议，股东名册，经会计师事务所注册、会计师鉴证的企业近两年及当年1月至申请日前1个月的资产负债表和损益计算表，以及交易所会员的推荐证明和经营状况公告事项的说明等。交易所在管理上市公司提出的股票上市申请后的15日内提出审查意见。审查的事项为：股份公司注册的实收股本额不能少于500万元，公开发行股票额占实收股本额之比不能低于25%，记名股东不能少于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

500个，公司近2年来要连续盈利，要有1名会员推荐，并在公开发行的报刊上能够定期公告其经营状况。若符合上述上市条件的股票，交易所再报证券主管机关核批，而后出具《上市通知书》通知申请者，并发布公告。

一般的投资者希望参与交易所的股票买卖，必须委托证券经纪商代为进行，交易所有规定，不允许个人进入场内从事股票买卖活动。交易所的开市日为周一至周五，节假日不开市。上午9点30分至11点为前市，下午1点30分至3点为后市。开市闭市均鸣锣为号。能够进入场内的人员有各证券商在交易所注册的证券商交易员2至3人，交易所的若干中介经纪人与监理人员。在交易所内，中介经纪人按价格优先和时间优先的原则成交。买进股票时，申报价格高者优先成交，同价位时，先申报者优先成交。证券商若更改申报，视同申报撤销，按更改后申报的时间顺序重新排列。每一营业日，第一笔成交价即为开盘价，最后一笔成交价即为收盘价。场内交易采用集中亮价方式进行，具体有口头亮价、书面亮价、电脑亮价三种方式，以电脑亮价交易方式为主。

交易所的清算交割业务统一按净额交收的原则办理。即有一证券商在一个清算期中，对其应收和应付价格清算相抵后，只计轧差后的余额。清算交割的时间为开市日的下午1点30分到2点30分。遇故可临时变更清算交割时间，并提前通告。如遇有不可抗拒事故发生，无法办理清算交割事务，交易所即行停止清算交割事务，另拟处理办法报请主管机关核准后实施。

上海证券交易所刚刚起步，它将随着我国改革开放的进程和经济建设的发展，特别是金融市场的不断完善而健康成长，从而成为我国经济的一个重要窗口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三 至关重要的阶段

（一）股票上市的必经之路

股票上市是指股票能在证券公司营业柜台或证券交易所中挂牌买卖。能够上市买卖的股票，必须经过一定的手续和途径才能在证券交易所或证券公司营业柜台进行买卖。

某个公司或企业要想发行股票，首先必须在证券交易所注册，符合有关准许注册的规定并遵守交易所的规章制度，然后发行股票的公司才可以申请股票上市。申请股票上市有二种方式，一种是向证券交易所的主管机关申请，如被认可，就可以上市；另一种是经证券交易所同意，即可进行买卖。

那么股票为什么要上市，股票上市需要具备什么样的条件呢？下面我们就来分别向你作一些介绍。首先介绍股票为什么要上市？上市有什么好处？股票上市不仅对投资者有利，对发行股票的公司也有利。

对投资者而言，股票上市后，买卖比较方便，投资者可以通过证券商或经纪人买进或卖出上市的任何一种股票，并且通过在交易所中的讨价还价竞争，为投资者购买或出售到一个价格公平合理的股票。由于股票上市后，将被各种传播

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媒介（如电台、报纸、电视等）来公布它的价格变动的情况，有利于投资者了解行情。另外，上市的股票必须符合上市标准，有一定的约束条件，会减少你投资的风险性。

对发行股票的公司而言，股票上市有利于资本大众化。资本通过股票形式的买卖，成为广大投资者投资的对象，公司就能获得社会广泛的资金来源；由于股票是被广大公众所购买，这样能使股权比较分散，避免公司被少数人所控制；发行股票的公司必须公布有关公司的财务情况，实际上是起到一种广告宣传该公司的效果，提高了公司在社会上的知名度。

那么股票上市又有什么标准呢？世界上各个国家、各地区、各个证券交易所的标准是不完全相同的。但是它们都共同具备以下一些基本事项：

1．注册。上市公司必须在有关机关登记注册。

2．资本额。一般规定上市公司的实收股本额不得低于某一个数额。

3．盈利能力。一般是采用公司税后的纯利占资本总额的比率来反映某公司的盈利能力，上述的比率不得低于某一个规定的数额。

4．基本结构。这项标准一般是要求某公司或企业的近一年的财产净值占资产总额的比率要达到某一个数额。

5．发行比例。这是要求公司或企业公开发行的股票额占实收股本额的比例为一定数值。

6．股票的分布。要求公司发行的某一类股票（如记名股）不得低于某一数额。

7．偿债能力，一般采用近一年的流动资产占流动负债的比率来反映其偿还债务的能力，这个比率不得低于某一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

限额。

如果某个公司或企业符合上述的标准，那么其股票就能获准上市。股票申请上市的程序一般是这样的：

第一步，股票发行公司采用书面申请的方法向有关管理机关提出股票上市的申请。在申请书中应包括有关的企业会计报表、公开说明书、准备上市的股票的样张，以及为销售股票与有关的承销商订立的文本和证券交易所要求提供的有关文件。

第二步，证券交易所收到上述申请书及有关材料后，按照股票上市标准进行审核，如果审核通过，就在申请书上签署审核意见，然后转呈证券交易管理委员会。

第三步，证券交易管理委员会接到上述文件和证券交易所签署的意见后，再进行核查，如果符合有关规定，则通知证券交易所允许该公司的股票上市。到这里发行股票的公司就算拿到上市的准许证了，股票基本上就可以上市了，不过在股票正式进入证券交易所挂牌买卖之前，股票交易所还要与发行股票的公司订立上市契约，要求公司：

1．定期公布会计师事务所会计师签证的财务报表。

2．向证券交易所报告公司的经营状况和股息红利的分配情况。

3．报告公司董事会人员变化情况，及证券交易所要求的事项。

4．缴纳有关股票上市的费用。

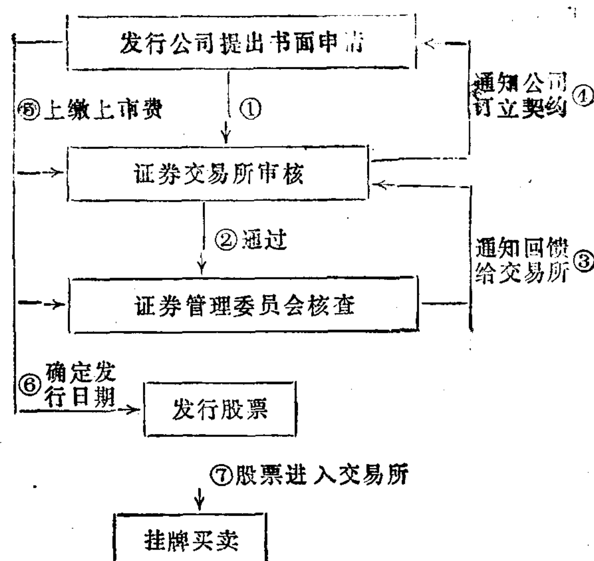
5．确定发行日期。

6．挂牌买卖。

如果我们用图表表示就是下列的情况：

整个图形就表明了某种股票从申请上市到正式在证券交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易所挂牌公开买卖的一条必经之路。

（二）股票发行有别

股票发行情况，并非是人们想像中的由股票发行公司把股票拿到证券交易所中一卖了之那样简明。股票在申请上市挂牌买卖之前，要根据不同情况，采取几种不同的方式先发行股票，然后才能申请上市。

1.股票发行的类别：

第一类是筹资发行股票。这一类的股票发行主要是股份公司在创立初期时所采用。它还可以分成两种不同的方式发行。

（1）筹集建立方式发行。采用这种方式发行股票，要先由创建股份公司的发起人自己先认购准备发行股份的25%或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30%，剩余的股份通知社会集资方式进行招股，这种方式发行股票的法定程序一般比较复杂，除了发行人自己必须认购部分股份外，还要进行招股工作，要对认股人寄认股书，再根据认股人在认购书中填写的认股额索取股款，换发股票。等股款收齐后，召开股东大会，由发起人汇报筹建经过，通过公司的章程，推选董事、监事及董事长等。然后再向政府部门申请登记注册，开张营业。

（2）发起建立方式。这种方式发行股票的法定程序比筹资建立方式简单，先由发行人一次认购全部的股份，交清股款换取股票，即进行订立公司章程，选举董事、监事和董事长等事项，然后向政府登记注册，申报开张营业。

第二类是招资发行股票。它是股份公司在经营过程中出现资金不足；试图追加发行股票的方式来扩充资金。招资发行股票的购买对象，主要是该公司的普通股股东，他们享受优先或优惠购买新发行股票的权利。在普通股股东认购以后，如果筹资金额仍未达到预定目标，公司才可以向社会公众公开发行股票。

2．股票发行渠道

股票发行的渠道一般有二种。一种是股份公司自己发行，称为自销；另一种是由金融机构进行承购包销。

自销一般是股票发行公司通过私人之间的洽谈。然后直接出售给个人投资者和团体投资者。发行股票时一般不公开。由于这种方式是自行的，与金融机构的联系很少，因此，获得信息也较少，发行的时间比较长，其收效也就慢。

由金融机构（如投资银行）承购包销或代销是比较普遍的一种销售渠道。在证券业务中，承购对股票发行人的意义十分重要，因为承购就是一种保证，它使发行人确信通过发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行股票可以稳稳地筹集到一笔资金。承购人（如投资银行）答应用一定的价格购买发行人发行的部分或全部的股票，然后承购人自己再通过委托人向公众出售股票。作为承购人，他买入股票的价格要低于卖出股票的价格，如果它很成功地把承购的股票全部卖出去了，那么他就可以获得很大的收益。相反，如果市场不景气或者承购人卖出股票的价格定得太高或者其他的原因，承购人将因不能完全卖光股票而遭受损失。因此承购人有一定的风险，所以发行股票的公司必须向承购人提出申请，然后承购人通过调查研究后再同发行人就股票发行的各种要求和条件达成协议，鉴于承购人有一定的风险，所以承购人一般是实力雄厚的金融机构。如果发行股票的数额较大，单独的一家金融机构往往不愿意独立承购全部股票，包揽所有风险，因此，大家都采用辛迪加承购方式，即由两个以上的成员国组成辛迪加承购集团与发行股票的公司签订承购合同，共同承担风险。国际上在发行数额较大的证券时，参加承销辛迪加的银行多达100家。

3. 股票发行方式

新发行的股票一般采用"公募"和"私募"来进行。

所谓"公募"就是向广大公众公开发行，一般是通过金融机构的中介媒介来完成发行，而公众对金融机构是比较熟识和放心的，乐意认购由他们代销的股票。

所谓"私募"也叫私下销售，一般是由股票发行公司向特定的人员销售发行的股票。所谓特定人员是指与发行公司关系密切的人或有密切业务联系的客户、债务人、债权人，以及公司内部的职员等。

股票的公开发行必须通过一系列的程序，而私募则没有严格的注册手续，不需向证券管理机关递交企业财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要是靠信用关系为基础，影响范围小所以很难筹集到较大数目的资金。

（三）我国股票的发行方法

我国恢复股票发行和流通的时间不长，股票上市买卖除参照一般的惯例外，还结合我国的具体情况，制定了一系列的法规制度。如果你是一位企业负责人，或是准备建立股份公司发行股票的实业家，或者你是一个普通的投资者，了解我国股票发行的一些规定，将对你的经营或者投资有帮助。下面我们就来介绍，我国股票管理行政部门对公司或企业申请发行股票的基本要求与股票发行方式。

1. 基本要求

企业申请发行股票，必须具备以下基本条件：已在工商行政管理部门登记注册并领到营业执照，具有法人地位；企业自主经营，自负盈亏，有一定的管理水平与较好的经济效益；企业筹资的目的、用途、投向与效益预测要有书面的论证，并经有关部门批准。此外，企业还须准备以下文件资料：企业的营业执照付本与企业组织章程；企业主管部门批准实行股份制文件；企业注册资金数额，盈利分配与亏损负担形式；企业招股章程。内容包含企业名称与概况，筹资的目的，股票发行的总股数、总金额与每股金额、股票发行方式及范围、股票的股息、红利分配方式与经营责任制等；经会计师事务所注册会计会签证的企业最近两年及当年一月份至申请日前一个月的资产负债表和损益计算表。企业或公司在准备好上述的有关材料后，才可以向其开户银行索取并填写发行股票申请书，而后把申请书连同各种资料呈报上级主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管机关批准，再经开户银行审查确认合格后，报人民银行审核通过。

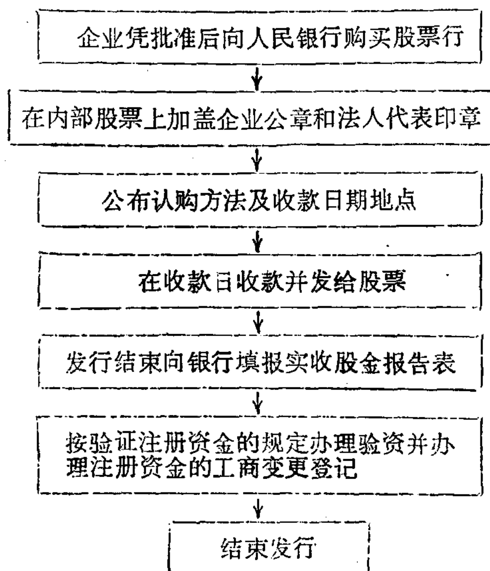
2. 股票发行方式和步骤：

我国股票发行大致采用内部发行和向社会公开发行两种方式。

（1）内部发行或定向发行。

我国股票的内部发行或定向发行可以分成两种情况。

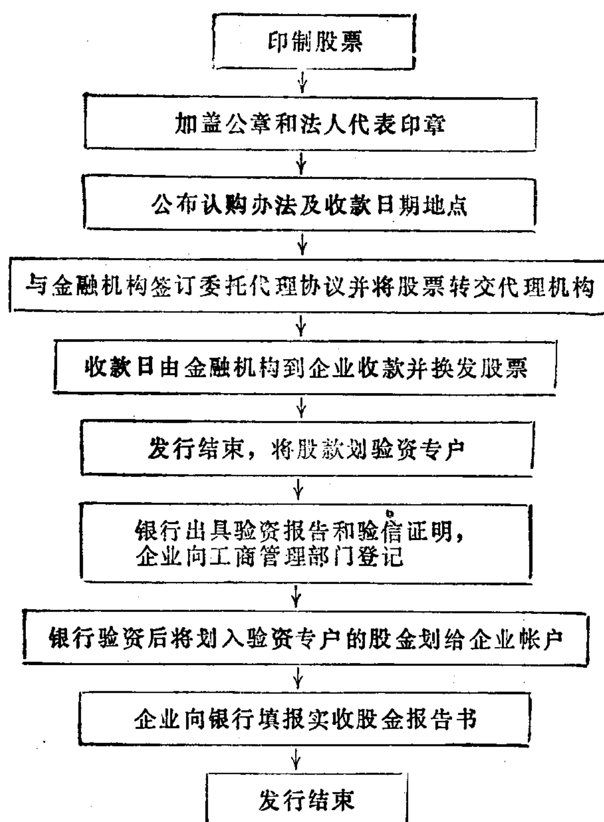
第一，企业自行发行，其具体步骤如下：



如企业自行设计股票，需经人民银行审核批准后才可印制。

第二，委托金融机构发行内部股票，具体步骤如下：

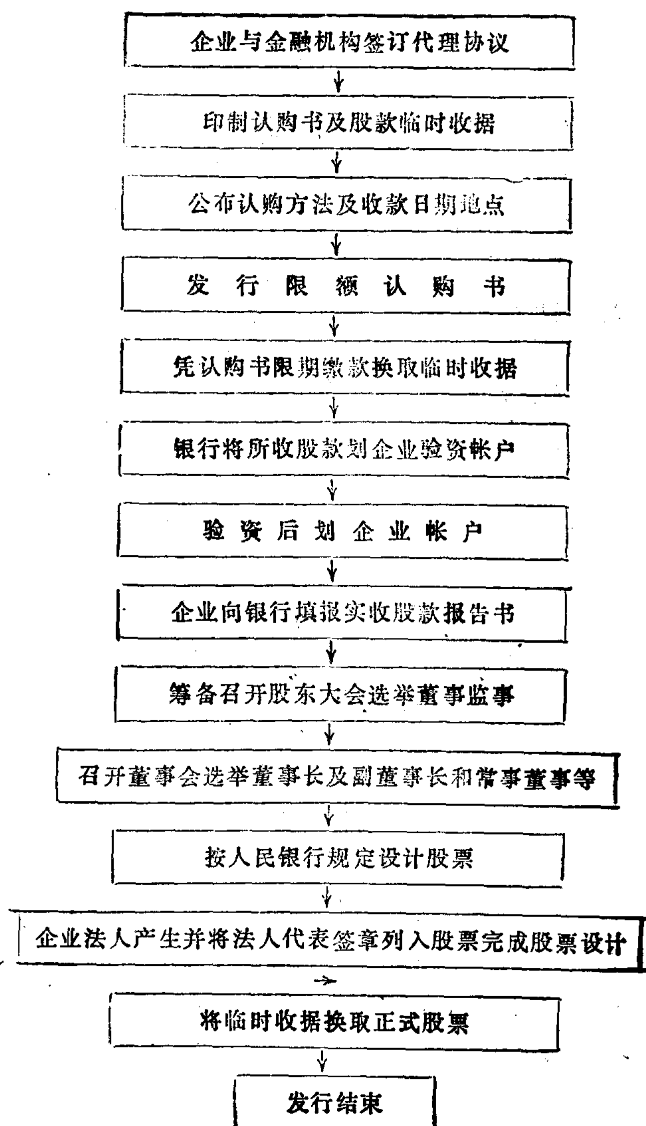
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）向社会公开发行。

企业向社会公开发行股票，必须委托金融机构办理，具体步骤如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）我国的股票交易方式

1. 我国股票交易的现状

我国自从办股票买卖业务以来，现在全国已有40多个城市开办了股票流通转让业务。这些城市有上海、沈阳、哈尔滨、大连、抚顺、丹东、重庆、锦州、长春、郑州、福州、西安、天津、武汉、石家庄、本溪、营口、鞍山、阜新、沙市、宜昌、唐山、齐齐哈尔、南京、广州、牡丹江、伊春、无锡、杭州、宁波、湖州、绍兴、嘉兴、温州、金华、南昌、开封、黄石襄樊、佳木斯、十堰、太原等地，这些城市办理股票交易，主要是按柜台市场的组织方式进行的，股票按市价进行交易，参加的对象限于个人。一般流通量和成交量都比较少。

1990年12月19日，我国第一家证券交易所在上海开张营业，拉开了我国证券交易的序幕。它的经营方式和程序与一般现有的柜台交易有所不同，我们将在后面详述。

2. 我国股票的流通转让

股票是不能中途退股的，当你需要现金时，可以自找对象转让，然后与转让对象一起到证券柜台交易点办理过户手续。如果你想投资，那么也可以到证券交易柜台购买股票。私下进行股票交易不仅是禁止的，而且对你也是不利的。为什么说是不利的呢？这是因为我国现有的股票大都是记名的股票，发行企业有股东的姓名，股票上也载有股东的姓名，如果私下买卖转手，不去办理过户手续变更股票上的姓名，那么在企业和代理发行机构的存根上都没有变更股东的姓名，股权没有转移，股东所享有的一切权益以原记名为准，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原股东如果去办理挂失申请，便可补发新股票、而你持有的原股票就成为废纸一张。

目前，我国股票流通转让的方式大致有三种。

（1）办理转让。这是由股票持有者自找买主所引起的转让，买卖双方各持证件，印签和股票到银行填写过户申请书，办理过户，并支付手续费就完成了股票的转让。

（2）直接买卖。股票持有者要出卖股票不是自找买主，而是持股票及证件印签到证券柜台交易点按照牌价卖出股票，而需要购买股票者携带证件、印签及现金到证券柜台交易点按照牌价直接购买出售者出售的股票。

（3）委托代理买卖。买卖的任何一方携带股票或现金以及证件印签去证券交易柜台进行委托交易。

如果是买方就填写委托购买股票申请书，标明所需股票的名称数量，愿出的最高限价，连同现金交给柜台有关人员，经柜台同意委托收下现金发给临时收据，并挂牌为买方求购。待有人出售后，即刻通知购买者，交一定手续费后，用临时收据换取股票。

如果是卖者，可携带股票，填写委托出售股票申请书，标明出售股票的名称，数量及愿出售的最低限价，经柜台同意后，接受委托，收下股票，给临时收据，挂牌为卖者求售，等有人认购后，通知出售者交一定手续费，用临时收据换取现金。

3. 上海证券交易所的股票买卖方式

在证券交易所进行的股票买卖一般都通过证券商或经纪人，他们通晓经济和金融行情，是投资者的代表和帐务处理人。

你如果有闲置的资金想投资股票，并且已对某公司发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票产生了兴趣，在对该公司的经营状况、产品销售情况以及盈利能力进行调查分析后，你就可以选择一个证券商帮助你实施投资计划，当面委托他帮你购买股票，也可用电话、电报、传真、信函等方式进行委托。但是在与经纪人或证券商交往时要建立开户关系。即开立资金专户或证券专户。资金专户中的资金将由证券商代你转存银行，利息也自动转入该户中；证券专户中的证券，将由证券商免费代你保管。在你要买卖股票前，必须亲自去证券商处办理名册登记，留下姓名性别、身份证号码、家庭住址、职业、联系电话，并留存印签或签名样卡。当办完这一切后，证券商就可以接受你提出的各种方式的委托，按照你的不同指令买卖股票。

上海证券交易所规定委托人委托买卖股票的数额是以一个交易单位为起点的。每100元面额的股票称为一个交易单位，简称"一手"。当你给经纪人或证券商指令时，必须详细说明以下内容：证券名称和交易的种类；买进或卖出的数量；出价的方式及价格的幅度；委托的有效期限以及纠纷发生时选择裁仲的方式。

下面举几个例子来说明不同的指令的执行情况。例如你要求证券商马上按照市场价格买卖某种股票，那么作为证券商就会以他可能取得的最好价格为你办理这项手续。但是这个价格是不能肯定为某个数目，经纪人或证券商只是尽力为你在市场竞价中取得一个尽可能好的价格。这种按市价买卖的指令，其好处是委托能够被迅速执行。如果你想要以某个价格买进或卖出股票，就可以给经纪人一个“限定性指令”，由经纪人根据你规定的价格去办理买卖股票，如你要求以每股50元以下的买进某种股票，经纪人就只能以50元或50元以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下的价格去买，总之价格不能高出50元。它的优点是你能够以低于市场价格买进股票或高于市场价格卖出股票。但由于你给经纪人的指令是有限制的，当股票价格超过50元时，你就可能失去成交机会。另外还有一种叫“阻止性指令”，假定你已经以50元买入某种股票，你接着要求经纪人在这个价格以下或以上的某一个价格自动按市价卖出这种股票。因此，当价格上涨时卖出这种股票，你的收益就得到保证，反之在价格下降到50元以下时的某一价格卖出这种股票就可以减少损失，不至于在跌得很惨时再卖出，这种指令的主要作用可以保护既得利益，减少亏损。当经纪人在你的委托有效期前尚未完成委托时，你可以变更你的指令。当经纪人完成了你的委托后，他就会立即通知你。

（五）股票投资的脉络

我们首先要告诉你一些在投资股票时应事先考虑好的问题和投资方向的选择。

投资的态度每个人是不同的，有些人把投资于某种股票看成是投机性的，但另一些人则不同。尽管每个人的看法不完全相同，所采取的态度也不一样。但是，当你投资股票时，应该考虑到以下两个基本问题：

第一，个人情形。就是要考虑一下你准备投资多少钱，你可以投资多少钱，这决定于几个方面的条件。

（1）收入。你每年的收入是多少，收入是否稳定，是否会逐年增长。

（2）家庭。你的年龄、健康如何，你的家庭是否依赖你的收入来维持生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）备用金。你本人用收入来负担家庭的日常生活和预防将来的可能急需外，是否还有多余。如有，就可以去投资股票。

第二，投资环境。当你有了闲置的资金之后，你准备如何去投资，投资于何种对象，要达到何种目标，对此你要考虑以下几个问题：

（1）资金安全。首先你投资股票后能否保住你的本金。其次当物价上涨为经常时，你的投资是否能维持原有的购买水平。如果你想获利，那么投资后的收益率是否能超过货币贬值率。

（2）稳定所得。当你投资股票后，只要投资的公司能够定期将股息和红利分给你，你就能获得稳定收益。为了保证这一点，你必须选择好自己投资的对象。

（3）股票增殖。要想获利，除了股息外，股票的增殖是你投资股票的目标之一。因此当你购买某种股票时，必须考虑所购买的该种股票今后是否有增殖的可能性。

（4）投资比例。当你分析好自己的情况和投资环境后就可以进行投资。但是你应该清楚地知道，股票投资能够获利，也可能亏本。在你投资前对此应有心理准备和实施的准备。此外不要把你的全部资金投资于某一单项，你可以将30％资金用于存银行，25％用于购买优先股，25％购买普通股，20％用于一些利益大、风险大的股票投资。当然你不一定完全按这个比例进行，也可以根据你的经验与胆识灵活掌握和变通。

当你准备购买股票时，你必须考虑好你的投资方向，你要投资于何种工业或行业，当然要看个人的具体情况。如果你是比较谨慎的投资者，你是只想获得较稳定的收入，那末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可以购买优先股或高息股票。而如果你是一个很有胆识，且有一定闲置资金的投资者，就可以投资于一些增长性的工业股票，着眼于未来而不是现在的小利益。假如你是一个成功的企业家或是一个获利颇多的个体经营者，那么你可以购买一些投机性的股票，即使失败，你也能承受得起，如果成功则可以大获其利。

下面介绍几种不同的行业情况以供参考。

1. 基础工业部门，如钢铁、汽车、化工等行业。这些部门都带有明显的周期性，当整个经济繁荣时，它们一般发展迅速，反之，当国家紧缩规模或经济不景气时，这些部门往往不景气。对这些大起大落的行业如何投资才能获利呢？唯一的方法就是当这类行业销路极差时，购买它的股票；当它们销路变得好起来时，就出售它们的股票。

2. 发展性工业

这些工业正处于发展阶段，如电脑、电子半导体工业等等。这些行业的销售额和利润往往很高，象上海股票市场上走俏的股票中，它们占了一定的比例。这些行业的股票价格波动幅度很大，当股票行市上涨时，其价格比一般股票涨得快。而下跌时，也比一般的股票价格跌得多。对中青年投资者和富有魄力的投资者应该多多注意这类行业的股票。

3. 民生工业

主要是电力，煤气、自来水、电话、电报等公用事业。公用事业不同于其它行业，它的价格一般都受到各地区政府的管制，价格一般不会下跌。另外还有食品、石油等行业也可列为民生工业，它们都是生活的日常必需品，是人们必不可少的。因此，民生工业无论在何种情况下都必须维持较高的水平运转，它的收入也相对稳定。对它们进行投资较为安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全。比较保守或谨慎的投资者来说，投资这些行业最为适宜。

当你决定投资时，我想告诉你一些关于经纪人的知识。

首先，经纪人能为你提供股票行市的最新信息和发展趋势。一些投资者习惯于自己对行情进行调查和研究。但你如果是一个初学者，你可以依靠经纪人帮助你了解有关行情发展趋势和决策前的研究。因为经纪人长期从事股票交易，掌握股票的许多情况、数据和动向来帮助你作为投资决策时的参考。

其次，当你准备投资股票，而又缺乏买卖的经验时，你最好去找经纪人，他可以根据你的意愿和委托购进或出售股票。也许你不太信任经纪人，实际上大可不必。因为经纪人必须维护证券公司的信誉，并且证券交易有严格的规定。另外，经纪人为客户提供服务的收益是佣金，按规定不管购买或出售哪一家公司的股票，经纪人所收取的佣金都是一样的，因而经纪人对各种上市的股票是一视同仁的。更何况经纪人之间存在着一种相互竞争关系，为争取到更多的客户，必须以正当的手段来搞好与客户的关系，使客户满意。各证券交易所的经纪人的文化水准一般都是较高的，参加过专门的训练和考核，他们的能力和服务态度都经过证券交易所的考核和许可，所以服务质量较高，因此，经纪人一般是可信托的，你从经纪人那里一定能获得许多的帮助。如果你感觉到你选择的经纪人不够满意时，也可另选他人。有一点要说明，证券交易所不允许经纪人全权决定客户买卖股票的种类，数量和价格，经纪人是希望你能根据他的帮助，自己决定你的投资意向。

作为一个投资者除了要分析上述的情况和充分利用经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入外，还必须学会各种投资技巧和方法，学会看懂行情表，计算各种指数、分析公司的资产负债表和财务损益表，以及制作分析图表等等，也许你会觉得有一定难度。所以，你必须边做投资边学习知识，从浅入手逐步掌握投资的高级技巧。

（六）交易所的股票交易过程

讲述这个过程，我们假定从你准备买A公司的股票开始。

在正式买卖之前，我们先来熟悉一些专门名词。

开盘：每天每种股票第一笔成交的价格，也就是开盘价格。

收盘：是指每天交易中最后成交的一笔股票的价格，也就是收盘价格。

最高：每天的股票交易的数量很多，价格也不同，最高是指当天股票成交的各种不同价格中最高的成交价格。

最低：是指当天成交的不同价格中的最低成交价格。

成交数量：就股票而言，成交数量是指当天成交的股票数量，而不是指金额。

价位：就是喊价的升降单位，价位的高低是根据股票的每股市价的不同而不同。如上海证券交易所的价位是：

每股市价未满100元	价位是0.10元
每股市价100—200元	价位是0.20元
每股市价200—300元	价位是0.30元
每股市价300—400元	价位是0.50元
每股市价400元以上	价位是1.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨跌，是以每天的收盘价与前一日的收盘价相比较而得出的结果。

现在我们假定你要购买100股A公司的股票，这当然是你经过调查研究后得出A公司的股票看涨的结论后作出的决策。你决定买后，就向证券交易所的证券商或经纪人发出随行就市的委托，要求购买A公司的100股普通股票。经纪人收到委托后将这个指令传递给它在交易所内的经纪人，由场内的经纪人去股票交易台执行购买委托。在交易台的上方有一公告牌，表示股票买卖的情况以及成交价格，并有"+"号或"-"号表示股价的升降。经纪人走近交易所就可发现行情牌上显示出的A公司的普通股票最近一次成交价格为$50\frac{3}{10}$，就是每股50元3角。如果该经纪人认为这个价格不适合买进，他就可以报出购买价"50 100"这个叫价表示50元一股，购买100股。如果这个出价得不到回答，他可能再提高一点出价，可能他叫出"$50\frac{1}{10}$ 100"。这时如果有另一经纪人愿以$50\frac{1}{10}$的价格出售，他就会简单地说"卖出"，这时你的经纪人便可以用每股$50\frac{1}{10}$的价格为你购买所需的A公司100股普通股，买卖成交。另一种情况是$50\frac{1}{10}$的出价仍没人回答，那么你的经纪人可能继续提价也可能用$50\frac{3}{10}$元每股为你成交。一般的说，经纪人总是使尽全部招数为客户争得最有利的价格，以维护经纪人的信誉。经纪人这种在场内进行的交易方式称为口头竞价交易，也就是买卖双方多人互相口头竞价，而以最低卖价与最高买价为优先，当价格一致时成交。买方的叫价后，再次叫价必须高过前一次，而卖方的出价则一次比一次要低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是在证券交易所采用口头竞价进行的交易。我们再向大家介绍牌板交易方式和手势方式报价。举例说明：

……	……	……	……	……	……	……	……
A	3	50	50.3	6 8	50.4	50.6 50.3	50.3
股票名称	出价最高的买主经纪人号码	买主出的最高价格	卖主的最低要价	要价最低的卖主的号码6号和8号	当日第一笔成交价格	A股票当日成交的最高和最低价格	最近一次的成交价格

你的经纪人9号看了A公司的股票情况后知道，要想成交就必须高于50元的价格，由于股票价位为0.10元，于是他可出50.1元，并连同自己的号码写在牌板上，同时擦去3号和50元，因为3号经纪人的出价已不是最高买价了。这时交易所牌板上A一行的变化如下：

A	9	50.1	50.3	6 8	50.4	50.6 50.3	50.3

这时如果6号经纪人愿以50.1元一股卖出成交，他便可找9号经纪人联系办理成交手续，一笔交易就称完成。这时，交易牌板A一行变成下面的情况：

A			50.3	8	50.4	50.6 50.1	50.1

如果又有人出价买卖，牌板上的第二三栏又会填新的经纪人号码和出价。

手势方式进行交易，一般是用来辅助口头和牌板交易的，下面介绍手势的图解：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


手心向外表示买


手心向内表示卖


表示 1


2


3


4


5


6

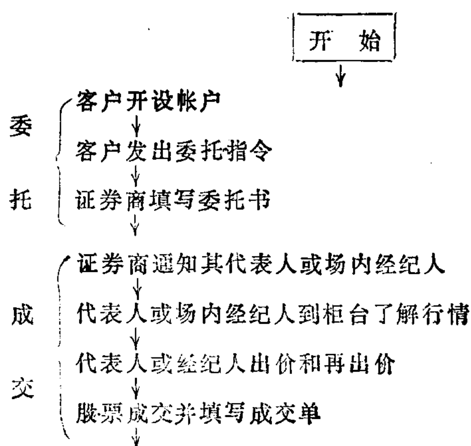

7


8

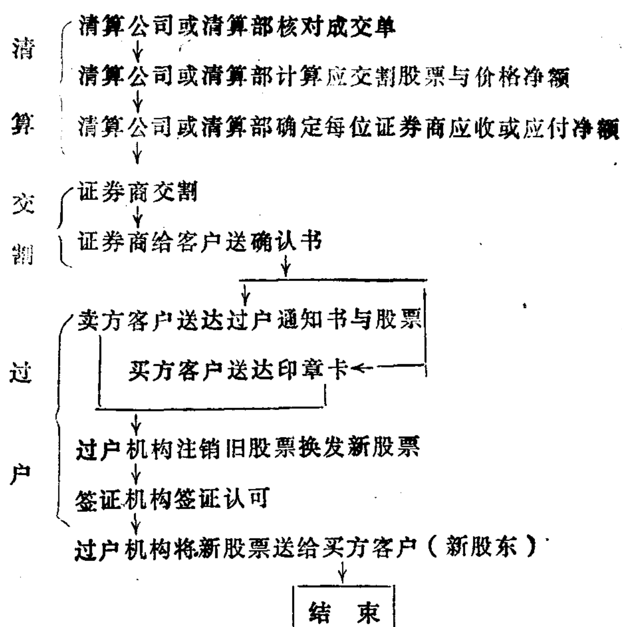

9


10

股票成交后，还须经过清算，交割和过户过程。下面我们用图表示股票交易的总流程：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当你拿到新股票，办完过户手续后，你就成为该公司的正式股东，就象其他股东一样，享受参与权，领取股息，红利权、优先认股权等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四 形形式式的投资观念

（一）投资投机分野

只要有市场存在，只要有交易行为发生，就难免有投机行为。股票交易也是这样，免不了有投机行为介入。

那么，怎样的交易行为称为股票投资，哪些股票买卖叫作股票投机呢？这要从两个方面来鉴别。首先，二者的投资目的不同。股票投资者的目的主要在于通过股票投资获取一定股息收入，以达到资产保值和增值的目的。也有的股票投资者，期望通过购买股票达到控制或影响某些公司企业的经营管理权的目的。而投机者一般主要关心通过股份的变动买卖股票而实现财富增值，对股息收入的高低则不太予以重视。其次，因投资目的不同所采取的投资策略也有区别。股票投资者一般注重购买那些经营实绩好或是有发展前景的公司的股票，尽量避免投资风险，以获取长期稳定的效益。投机者则倾向于冒风险，对股票发行公司的经营实绩和发展前景不在意，总是希望从价格的变动中获得高额收益。股市价格大涨大跌的时候，正是股票投机者获取暴利的时机。

事实上，在当今的股票市场上，从事股票投机活动的人越来越多，他们是造成股市涨落的主力军。对于股票投机，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们往往加以否定，然而事实上股票投机者，对一国经济发展有利有弊，不能一概而否。

在股票市场上，由于股票的价格变动，可以反映人们对一些大企业利润前景的预测，而大企业的利润前景往往与一般经济的发展前景有关。因此，股票价格往往被称之为经济发展的"领先指标"之一，是衡量企业经营效果的灵敏的指示器。股票价格之所以会有这种指示器的作用，正是由于人们的预测引起的。作为股票市场上的股票投资者，由于他们以获取股息，分享红利为目的，他们往往不关心股价的涨落，也没有时间专门研究企业的经营状况，经济实效与股票市场的详情。而那些专门从事股票买卖的投机者，却往往花费精力、时间来研究股市行情的变化如何影响股价的涨落，尽管他们的主观目的是为了获取股票差价暴利，但客观上，正是由于这些股票投机者的活动，促成了股票价格作为"预兆性指标"的作用，使人们可以根据他们抛售或购进股票的情况和股票价格的波动来评价企业的生命力以及分析经济发展变化。有谁会否认1929年10月28日美国股市大暴跌不是资本主义经济空前危机的先兆呢？可以认为，缺少股票投机的股票市场是不完整的股票市场。

当然，股票投机作为开放股票市场的产物，也有它的弊端。股票市场上的内幕人和投机者凭雄厚的资金和对股票市场内幕情况的熟悉，在股票市场上进行投机操纵，兴风作浪，使得股票市场上的股票价格大起大落，贱买贵卖，从中获取暴利。这种投机活动，是不正常的行为，不一定能准确地反映经济前景的好坏，而这种"非正常的投机行为"只要辅之以相应的法律和规章制度，是可以在一定程度上加以限制的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）卖空交易为股市的普遍投机行为

所谓卖空是指把通常的市场交易顺序倒过来，是一种反向的市场活动。一般的交易行为是先买后卖，而卖空却是先卖后买。投资者先卖出股票，然后再把股票买回来。投资者为什么要这样做呢？因为他预料股票价格会下跌，可以从卖和买之间的差价中获利。

投资者认为某种股票价格下跌，他可以借来股票卖给买主。借股票的手续，一般是通过经纪人向证券公司提出申请，由证券公司以投资者的名义向公司的保证金购买户去借。如果股票价格真的下跌，投资者就用低价买进股票还给出借者，这样可以从中赚得一笔利润。当然，投资者如果估计错误，股票没有下跌反而上涨，投资者就要赔钱了。因为在股价上涨的情况下，他不得不以高于借入时的价格买进股票还给出借者。股价上涨得越高，他受的损失也就越大。例如：某公司股票现价卖50元一股，如果投资者预测这种股票将要下跌，先将该公司的股票借入以每股50元（假设1000股）卖出，事后证明投资者的预测准确，该公司股票果然跌落到30元一股。此时，投资者以每股30元再补进1000股，同时再以每股50元卖出1000股，从而可赚取1000×20＝2万元的差价利润。

股票交易所一般均规定，卖空者进行交易必须先交纳一定数量的保证金。如美国联邦储备委员会还规定，卖空者交纳的保证金要同借入的股票价值（按借入时市价计算）形成一定比例。另外，根据证券交易法，这笔保证金不得低于股票价值的30%，一旦股价上涨，保证金的比例降到30%以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，经纪人便要求卖空者增加保证金的数额，以保护股票出借者的利益。

卖空交易除了上述那种最基本的做法外，还有其他一些做法，以达到投机或其它目的，这些做法有的比较复杂。例如，有一种出于保值目的的卖空交易，在这种情况下，卖空者并非完全没有某种股票，但由于他掌握的股票市场行情不稳定，于是他就通过从事其他不拥有的股票的卖空，以期从中获利来弥补从事他所拥有的股票交易可能带来的损失。另外，还有一种称为“技术性卖空”或称为“套买性卖空交易”的做法，即交易者利用各地股票市场之间的价格差价，从低价市场上借入，到高价市场上卖出，待价格下跌后再购回，从中获取差价收益。近年来，由于电子计算机的应用，股票交易的信息在各个市场间的传播已非常迅速，因而各个市场的股价能很快拉平，所以利用这种套买性卖空交易的机会越来越少。

卖空交易在西方股市是一种很普遍的交易方式，在交易所的会员中，大多数人都多少参与卖空交易。尽管一般人认为这种交易不太光彩，但投资专家们却认为卖空交易方式不但是股票市场的正常现象，而且对维持股市价格的稳定起到积极作用。因为卖空交易能抑制过度高扬的价格。卖空交易中通常是采取与大多数投资人相反的买卖方向，当价格过度高扬时，他们往往会预计股价下跌，于是抛售股票，从而对股票价格上涨趋势起到缓和作用。另外，由于卖空交易在价高时售出，在低价时又补进，使股票需求增加，对股价下跌起缓解作用，无疑有利于市场价格的稳定。因此，作为初学者必须学习一点卖空的知识。一个股票投资者，不了解股市的真面目是不行的。股票市场里，不是买便是卖，有买就有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖。有卖才有买，这是基本的道理，假如人人都是买，股票交易又怎么进行呢？其实卖空的技巧，也就是卖的艺术，想通了就豁然开朗。卖空也只不过是看准了行情，早一点卖而已，它和看涨的投资者们看准会涨早一点买，道理是完全一样的。

（三）投资的诱因

利润是投资的诱因，是投资者最大的目的和欲望。不然谁还会去股票交易所呢?!去煞费苦心，神经紧张，两眼死盯着股票行情表呢？否则交易所早该关门大吉了。所以，股票交易能够提供足够的投资利润，才能吸引大量的闲置资金源源不断地流入，才能招来广大的投资者惠顾。

股票投资的利润包括两个方面。其一是发行股票公司通过经营所赚的盈利，以股息红利分配给股东；其二就是股票价格的变动所带来差价利润。只有这两方面的投资利润才能够引起股票投资者的兴趣，社会上的闲散资金才愿意以股市为理想的投资场所。

在这两个方面里，发行股票公司的盈利是最基本的股票投资的利润来源。它是根据公司的经营实绩来确定这部份利润的大小的，经济繁荣，收益就大；经济不景气，企业就很难发出较丰厚的利润来。作为利润的另一项来源——股票价格变化的差价利润，是通过市场股价的波动而形成的。有些人据此就认为这种利润的取得是一种投机取巧的行为，其实是大谬而特谬的。股票价格同其它一切经济行为一样，都会受到各种因素的影响而产生波动，而利用这种波动进行经营买卖获利，是一个有知识、有能力的人才能做到的，这是商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品经济社会中一种最正常的经营行为。更何况没有价格的波动，谁还会去从事这种交易呢？国家也无需设立证券交易所了。所以，利用股票价格差价而获取利润是投资的重要诱因之一。正因为股票价格产生波动吸引了广大的投资者的资金流入，才为企业提供了更多的生产经营资金，为社会提供更多的物资财富。

（四）投资资讯的重要

从事股票投资，实际上等于在进行一场情报战。谁的消息灵通，情报准确，谁就能够掌握投资时机，确保获利。

我们这里所讲的消息灵通，并不是指闻见风就是雨，听见风言传语就盲目买卖。我们讲的消息和情报指的是比较准确，能为投资者提供进行分析判断之用的信息资料。要想成为成功的股票投资者，必须切实掌握三方面的投资资讯：第一，市场供需方面的资讯；第二，是发行股票公司的经营实绩方面的资讯；第三，是总体方面的资讯。

就供需而言，股票需求是否旺盛，参与交易的是大户或者是散户、小额投资人等等，都属于股票市场供需方面的资讯。如大户的出现，就有可能控制股票的价格变动，左右市价。如果你能准确地掌握这方面的资讯，你就不致于误入他人设下的圈套，就很有可能从供需动态上寻找出获利的良机。因而在股票市场上，一些精于此道的老手，单凭准确把握某些大户的进出，就能够抓牢时机从中获利。这就是能精通此道的成果之一。

从发行公司的经营实绩来看，谁能够迅速而准确地得到这方面的资料，谁就能预先作出买进或抛出的决策。这方面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的资料不能光从企业公布的财务情况中得到，而必须在财务情况公布之前，就进行调查、分析，从各个方面了解，通过多渠道的信息来源，领先一步。

总体经济方面的资讯一般是难以全面掌握的。因为它包括综合性的信息，如果能多方位地综合收集来资讯，当然你就能占有优势，可以抢占股票市场的大势头。一般说总体经济方面的资讯包括经济周期，股市周期性规律，投资者们的心态，企业的经营实绩，政局的动态等方面的因素。

总而言之，能够广泛地搜集各种投资信息百利而无一弊，能够充分地运用这些信息，就大大增加了你获利的胜率。这好比我们选购物品时，要注意货问三家不吃亏的道理是一样的。因此尽可能搜集资讯信息，多多分析调查，是避免你拿钱向水里扔的重要手段之一。

（五）过户应及时

过去的人们，赚了钱后，就在自家的地里挖个洞，神不知鬼不觉地把钱财埋起来。这种现象以现代理财者的眼光来看，实是愚不可及。

然而，在实际生活中，有许多人在购买股票后，却愿意把股票拿在自己手里或存放在证券商处，而不去过户。他们这样做是不重视自己应有的权益呢？还是不愿公开？我们也很难判断这种做法的真实目的。反正这是一种不可理喻的行为。

购买股票后，应该立即去办理过户手续，使自己成为新的股东，享受自己应有的权益，如果不及时办理过户，就等于把自己应获得的收益送给了别人。那么这种人就不必去购

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股票获利了。

及时办理过户首先可避免遗失的烦恼，当别人拿到后也等于捡到废纸一张，毫无用处；其次办理了过户后，在股东名册上有了你的名字，公司就会按股东所享受的权益给你派发股息红利；另外你若及时办理了过户，能便于你再次进行投资活动，因为公司增发新的股票，老股东有优先购买权。还有一点及时办理过户，可以消除黑市交易。

因此，购买股票后，办理过户是你必须做的一件事情，它不仅关系到你的权益，也关系到股票市场的正常交易不受冲击。

（六）量力而行

股票投资的一大特点就是它具有难以预料的风险性。由于这种风险的存在，聪明的投资者却知道涉足股票市场须量力而为的投资原则。

所谓量力而为就是在做投资决策前，先得考虑自己的投资条件，以及承担风险的能力，有一分能力，做一分交易，不做过份的冒险。投资中要避免贪图厚利而孤注一掷，更不宜为了面子而自不量力硬撑。

伊索寓言中有一则故事颇为发人深省，其大意是在一个郊野，一只大青蛙深深地吸了一口气，鼓胀其大肚子后，就指着自己面前的一条牛对一只小青蛙说："我有没有那头牛大？"小青蛙回答说没有，那只大青蛙又吸了一口气，肚子胀得更大了，又问小青蛙是否它比牛大，小青蛙回答说还是没牛大。这时大青蛙为了面子，再猛吸了一口气，结果可想而知，大青蛙碰的一声，肚裂肠流。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，做任何生意，如果现钱买现货一定是较为顺当的，如果没有现钱用赊账做买卖，在顺境时当然获利较大，万一情况恶化，那就苦不可言了。作为投资股票交易来说情况也是一样，如果过份扩大交易，做空头生意，以三分钱做十分钱的生意，行情好时，当然是财源滚滚来了，但是，当股市大跌，恐怕连本带利都不够还帐了。

因此，做投资股票交易，必须量力而行，要有计划、有比例地投资，切莫为贪图厚利而借款做买卖。股票投资不同于进行其他商品买卖，其他商品卖不出好价，还有实在的东西在手，而股票在股市大跌时，就可能变成废纸一张。

（七）适可而止

股票市场经常会出现“提前”和“过头”的现象，这种“提前”和“过头”的现象往往使许多涉世未深的新手或手脚不够快的投资者措手不及，常使期望过大的股票投资者后悔莫及。

股票市场往往有这样的情况，当股价走势处于上升阶段时，原来预计很可能涨到某一个价位，但是事实发生了变化，股价未到那个价位之前，就提前回头了。于是期望过大的投资者见股票价格未能达到预期目标，心中就有点舍不得，继续保留其股票，以图股价还能回升到那个价位；当股票价格的趋势往下时，本来是希望能在某一价位停止，可以买进，待股价上升时获利，可是股价却继续下跌，跌过了头，这时你可以迅速卖出，减少损失，或买入一些来减掉成本或等待股价上升。这时，股票可能提前回升，手脚快的，可能迅速买进，而手脚不够快的，或以为股价仍然下跌的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者只好望着突然回升的股价不知所措。

上述的情况就是股市随时可能出现的提前或过头现象。对于这种现象的对策就是二个字"不贪"。看涨时不要期望过高，适可而止；看跌时，也不要贪心过大，防止提前回头。记住不贪两字，就能在乱阵中站稳脚跟，而不致于坐失良机或手忙脚乱了。

（八）投资十诀

作为一个涉世不深的初学者，如何才能逢凶化吉呢？也许你把这十诀牢记在心，就能大获其利了。

（1）不要与别人合伙去买卖股票，再好的同伴也有意见分歧的时候，更不能把别人的钱，挪作自己投资股票之用。

（2）靠自己的头脑去分析几种信息，靠自己的耳朵去听，靠自己的眼睛去看。不必盲从别人的分析，股票交易更多的是靠自己去做。

（3）投资于好股票，小钱能变大钱，盲目投资等于把钱扔进水里。

（4）股票交易，僧多粥少，要有耐心，来日方长，不愁买不到好股票。

（5）股市行情犹如逆水行舟，涨的时候总是很慢，但跌起来就会一泄千里，不进则退，因此，抛出应果断，买进时则应小心从事。

（6）行情达到最高点时抛出是每个投资者的梦想，但事实往往难如人愿。

（7）不要提前消费掉你可能进帐的利润，行情往往会发生突变，吞没掉你可能的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）不要想从投机起家，失败者大有人在，谨慎实在的投资胜过冒险精神。

（9）钱来的容易去得也快，悖入悖出的钱很少有人珍惜，投资获利后，首先考虑的应是再投资，而不应是大手大脚的消费掉。

（10）股价不可能永远涨，也不可能永远跌，购买时可在大家都不想购买的一刹那，卖出也是在大家要买进的一刹那，反其道而行之往往能获得意外的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五 股市晴雨表

（一）股票价格指数

人们一般认为，股票市场价格是社会经济的晴雨表。这种看法是很有道理的。世界上主要国家的经济发展情况也反映了这一点。一般在经济衰退前的半年多里，股票市场价格就会呈现出大幅度下跌的趋势，也就是说，股票市场价格的下跌在某种情况下实际上是经济衰退的一个征兆。这是因为在经济大衰退前，各生产部门都会出现一些迹象，而广大的投资者和各种股票研究人员对这些异常现象都会敏感地察觉到。因此，他们对股票市场价格的态度就反映了经济发展的前景。

在股票市场上，每时每刻都在进行着各种股票交易，它们的价格各异，并且在不断发生着变化，其变化的幅度也各不相同。如果我们用某一种股票的变化来反映整个股票市场的情况，并说明经济前景的好坏行不行呢？答案当然是否定的。那么用什么来衡量整个股票市场的价格变化呢？为了解决这个问题，股票价格指数的出现就被人们用来衡量整个股票市场价格变化的尺度了。通过股票价格指数的变化幅度大小来预测经济的前景。目前，世界上有许多种股票价格指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数在被运用，虽然它们并不完全相同，但是它们有一个共同的功能就是用来衡量股票市场的好坏。因此，我们有必要去了解这些股票价格指数是如何制定和计算的。

也许我们所介绍的这些方法的计算会给某些读者造成一定的阅读困难，但我们还是希望这些读者能够花点时间去弄懂它，因为了解这些东西对我们进行股票价格的分析是很有帮助的。

1. 算术平均法

这种方法是将各种股票各抽出一股，并以当天的收盘价加以算术平均，用它来表示平均的股价水平。

具体公式如下：

$$I = \frac{\sum_{j=1}^{n} p_i}{n}$$

在此公式中 I 表示股票价格指数，$p_1, p_2, \cdots\cdots p_n$，表示所抽出的各种股票的收盘价格，Σ表示各种组成股票的价格总和，n 表示抽样的数目。

下面举个例子来说明。假定在某一个股票市场上有 5 种股票，它们的价格分别为 $p_1 = 5$ 元、$p_2 = 10$元、$p_3 = 8$ 元、$p_4 = 15$元、$p_3 = 12$元。我们把这些数据代入前面的公式中，就能得出这个市场的股票价格指数。

$$I = \frac{5 + 10 + 8 + 15 + 12}{5} = \frac{50}{5} = 10$$

这里须要注意的是，在计算股票价格指数时，股票价格用的是收盘价。另外要注意使用统一的价格单位，我们今天用的是元，那么以后计算时也必须使用元。这样我们才能把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天的价格指数以前和以后计算出来的价格指数进行比较。

2．修正算术平均法

如果股票市场上的P_2股票发行公司为了吸引投资者采取了股票分割的方式，把每股股票分割为几股，如果一股分割为两股，P_2股票的面价就由原来的10元变成了5元，如果我们仍然用算术平均法计算，就不能反映股票价格的水平了。因此在计算上要进行调整。调整的方法是用分割后的总价格除以前一天的平均数，再用其商除分割后的总价格。这样得出的结果才能和前一天的指数相一致。

分割后的总价格为$5+5+8+15+12=45$元。$45\div10=4.5$。$45\div4.5=10$。

3．加权平均法

任何一种股票价格指数中都包含有许多种股票，其中有些股票在市场上的交易量很大，有些股票交易量则较少。我们在前面介绍的计算方法中，考察的因素仅仅是股票的价格，而没有考虑交易量的大小，如果我们仍然使用算术平均法来计算，就很难反映出那些交易量大、比重占得大的股票对股票价格指数的影响，必须采用更完整的计算方法才能反映出这一点。因此，许多计算机构采用加权平均法来计算股票价格指数。这种方法既考虑股票的价格差别，同时也包括了交易量比重的因素。

具体计算公式如下：

$$I=\frac{\sum_{j=1}^{n}p_jw_j}{\sum_{j=1}^{n}w_j}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式中 I 表示股票价格指数；

$p_1, p_2, \cdots\cdots p_n$，表示组成股票价格的各种股票的价格；

n 表示为股票的抽样数目；

$W_1, W_2, \cdots\cdots W_n$，表示各种抽样股票的交易量或发行量。

举例：假如某股票市场有10种股票，它们的价格和交易量如表：

股票种类	W_1	W_2	W_3	W_4	W_5	W_6	W_7	W_8	W_9	W_{10}
每股价格（元）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
交易量（股）	10	20	30	40	50	60	70	80	90	100

代入上面的公式：

$$I=\frac{1\times10+2\times20+3\times30+\cdots\cdots\cdots+10\times100}{10+20+30+\cdots\cdots\cdots+100}=7$$

如果上面的十种股票价格不变，而交易数量倒一下，我们就可以看出其中的变化了。

股票种类	W_1	W_2	W_3	W_4	W_5	W_6	W_7	W_8	W_9	W_{10}
每股价格（元）	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
交易量（股）	100	90	80	70	60	50	40	30	20	10

代入公式：

$$I=\frac{1\times100+2\times90+3\times80+\cdots\cdots\cdots+10\times10}{100+90+80+\cdots\cdots\cdots+10}=4$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的计算我们可以看出，尽管股票价格没变动，但是由于交易量（权）发生了变化，计算出来的结果与前面的结果就大为不同了。通过这个简单的例子，我们可以知道，股票交易中比重大的股票对股票价格指数有多大的影响。

在了解计算股票价格指数的几种方法后，我们向大家再介绍几种著名的股票价格指数。

（二）道·琼斯股票平均指数

我们常常会从电视新闻或报纸上看到这样的报道：×月×日美国道·琼斯股票平均指数上升或下跌了多少个点。那么什么是道·琼斯股票平均指数呢?这个指数是由美国《华尔街日报》的出版者——道·琼斯公司编制的。它首创于1884年，当时组成这个指数的股票只有11种，到1938年增加到65种直到今天。现在，道·琼斯价格平均指数共分四组：第一组是历史悠久并经常被经济界、新闻界引用的道·琼斯30种工业股票平均指数。如美国的通用汽车公司，美国钢铁公司、美国电话电报公司、联合化学公司等。第二组是由20种运输业公司的股票组成。如美国泛美航空公司、美国航空公司、南方铁路公司、联合太平洋公司等。第三组由15种公用事业股票组成。如美国电子公司、哥伦比亚煤气公司、公共服务电子和天然气公司等。第四组是综合平均指数，就是由上述65种股票组成的综合平均指数。

这些指数每半小时计算和公布一次，通过现代化的通讯工具传播到全国和世界各地。

计算道·琼斯股票平均指数是以1928年10月1日为基期，并令基期的平均数为100。如果现在的道·琼斯平均指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为2000点，这就是说，现在的股票平均价格是基期的20倍，如果今天的道·琼斯平均指数增加了20点，即从昨天的2000点升到今天的2020点，那么就意味着在一天之间，该股票平均价格比较昨天是上涨了 1 %（即$\frac{2020-2000}{2000}\times100=1\%$）。也就是说，如果你持有的某种股票昨天价格是100元/股，则今天就值 101 元了。

道·琼斯股票平均指数中的道·琼斯工业股票平均指数一直是反映美国甚至是西方经济情况的灵敏的晴雨表。但是，近年来，这个指数的权威性有所下降，原因在于道·琼斯工业平均指数中的30种工业股票的发行公司虽然都是美国可数的大公司，但它们并不能代表在纽约股票交易所上市的所有工业股票。多年来，上述的30种工业股票都曾经分股，在每次分股后，每股的价格都会大大降低，降低后的价格就会使道·琼斯工业股票平均指数产生误差。再加上这30种工业股票的发行公司的经营状况以及倒闭破产，也影响了正常的工业平均指数的代表性。如最近申请破产保护的美国首屈一指的泛美航空公司就是其中一个。

道·琼斯公司根据上述的种种情况，也尽量采取了一些方法加以弥补和修正。第一种方法是对组成平均数的一些股票经常进行调整，用一些更具活力，更有代表性的公司股票来替代那些失去代表性的公司股票。1928年以来，道·琼斯工业平均指数中的30种股票，就有30次这样的替代，大约两年就有一个新的公司股票代替老的成员的股票。

第二种方法是注意对分股后算出的平均指数进行校正。因此在纽约证券交易所营业的时间里，每半小时就公布计算一次道·琼斯平均指数，以保证它的准确性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（三）标准和蒲耳氏综合价格指数

标准和蒲耳氏综合价格指数是美国最大的研究机构标准和蒲耳氏公司编制的。它是在1923年开始编制发表股票价格指数的。最初有二种，一种是由90种股票组成，每天发表一次；另一种是由480种股票组成，每周发表一次。1957年这个公司将组成股票扩大到500种。30多年来，虽然组成的股票有所更替，但仍保持500种。这500种股票包括400种工业股票，40种公用事业股票、20种交通运输股票和40种银行保险业股票。该指数实际上是采用加权平均法计算的股票指数，而加权的多少又是根据每种股票在市场上的相对重要性来决定的。也就是说，股票的交易量多，价格越高，加权数就越多。该指数的计算公式如下：

$$价格指数=\frac{每股价格\times 已发行数量的总和}{基期的股票价格\times 股数}$$

标准和蒲耳氏综合价格指数每小时公布一次，并在该公司发行的《展望》上发表。美国许多报纸也刊登该指数。

由于这个指数包括的股票种类较多，并且考虑交易量（权）的影响，所以它能更好地反映市场上的实际情况。

蒲耳氏指数较道·琼斯指数来说，更适合长期趋势的分析，而道·琼斯指数的敏感性较强，比较符合短期情况的反映。

美国中央银行、商业部和部分经济学家喜欢采用标准和蒲耳氏综合指数，而大部分证券公司、电台、报刊杂志目前仍广泛地使用道·琼斯平均指数。

这两个指数虽然有一定差异，但是在市场发生较大变动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，两者的波动还是一致的。

（四）伦敦证券交易所金融时报指数

这个指数包括三个：第一包括30种工业股票。每小时计算一次。第二是由746种股票组成，每天计算一次。第三是1984年1月3日出现的新股票指数，称为“福奇指数”它是以100家主要公司的经营情况为基础，这100家在英国注册的公司，其股票均在英国证券交易所上市，股票的价值占整个股票市场总价值的70%，包括74家工业公司股票，18家金融机构股票和8家其它公司的股票。“福奇指数”的计算方法是算术加权平均数。从伦敦证券交易所9点开市至下午5点半收市，每分钟都公布这个指数。

（五）日本的股票价格指数

在日本，表示股票市场价格情况的指数有两种：

1. 东京证券交易所价格指数

它诞生于1967年7月1日，是以东京证券交易所中上市并通过交易站交易的250种股票的时价总值为基础，采用加权平均法计算出来的价格指数。

它用当天时价总值与基准时价总值（1968年1月4日为基准期，并令基期为100）相比而得出当天东京证券股票价格指数。

具体公式如下：

$$当天的价格指数=\frac{当天时价总值}{基准时价总值}\times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 日经道·琼斯平均股票价格指数

这个指数是1950年模仿美国道·琼斯股票价格指数的计算方式来计算日本的股票价格指数。

1975年5月，日本经济新闻社向道·琼斯公司买进商标，并将它所编制的股票价格指数定名为“日经道式平均股票价格”。它的计算方式是由东京交易所第一部分市场的225种股票之和去除以一个经过计算而得到的固定除数。

计算公式如下：

$$股票价格指数 = \frac{225种股票总值}{固定除数} \times 100$$

目前日经道式平均股票价格指数是日本股票市场的主要指标，并为日本国和世界经济界所重视。1991年1月1日日经指数为23241点。

（六）香港恒生股票价格指数

这是香港股票市场上历史最久远的一种股票价格指数。1969年11月24日由恒生银行开始编制发表。这个指数由33种股票组成。其中金融业4种，公用事业6种，地产业9种，航空、酒店及其他工商业14种。这些股票的发行公司都是具有代表性、经济力量雄厚的大公司组成。象恒生银行、汇丰银行、东亚银行、中华电力、中华煤气、长江实业、国泰航空等大集团公司。

恒生指数是以1964年7月31日为基期，并令基期指数为100。通过和基期比较算出各期的指数。

具体公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$恒生指数=\frac{计算日的资本总市价}{基期资本总市价}\times 100$$

恒生指数每天计算3次，上午11时，中午12时30分，下午收盘时。在过去的20多年里，恒生指数的最高记录是1981年7月17日的3810.20点，最低点是1967年8月3日的58.61点。1991年1月11日恒生指数为3058.37点。

（七）上海静安股票指数

我国唯一的股票指数是静安股票指数，1990年在上海诞生。这个指数是采用道·琼斯股票指数的计算方法得出的，也就是根据组成该指数的6种股票（飞乐股份、延中实业、飞乐音响等）当日的成交价格的算术平均计算出来的。

公式如下：

首先计算各股票的平均成交价格：

$$\frac{当日某种股票}{平均成交价格}=\frac{当日某种股票成交总金额}{当日某种股票成交总股数}$$

然后再计算平均指数：

$$当日股票平均价格指数=\frac{六种股票平均成交价格之和}{6}$$

静安指数每日公布一次，并在上海出版的《新闻报》上刊登。

（八）股票行情分析

1. 股票行情表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为一个投资者，要了解股票价格的行情必须了解股票行情表，了解行情表对正确选择购买股票会起重要的作用。

为了使公众能随时了解股票行市的变化，许多国家的报纸每天都刊登股票行情表。下面向大家介绍股票行情表，以及如何去阅读，计算。

××weeks				yld	P－E	Sales				Net
High	10w	stock	Oiv	%	Ratio	100s	High	10w	close	chg

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是美国报纸上报道的纽约证券交易所的股票行情表，下面我们用中文标出，并解释每一栏的含义。

××周中达到		股票名称③	年股息数④	每股收益率 ⑤ = $\frac{④}{⑩}$	本益比⑥	成交量⑦	昨天		当日收盘价格⑩	与昨日收盘价相比⑪
最高价①	最低价②						最高价⑧	最低价⑨		

图表中，①②表示在以前的××周中达到的最高和最低价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③ 表示股票上市公司的名称。

④ 各种股票最近一次发放的每股年股息数字。有的股票还在股息数字左边加上补充说明。如股息已付、分股等等标记。

⑤ 每股收益率，也就是每股当期年股息与该股票当期市价（收盘价）之比。

⑥ 本益比，又叫价格盈利比率，是每股当日市价与其年净盈利之比。

⑦ 股票成交量。

⑧⑨ 昨日各种股票的最高与最低价格。

⑩ 当日各种股票的收盘价格。

⑪ 是当日股票价格与前一个营业日的股票价格之比，用"+"号表示比前一营业日上涨，用"-"号表示下跌。

其中第⑥项是估计普通股价值的传统方法。假定某公司的普通股市价为70元，每股年净盈利5元，其价格盈利比率为$\frac{70}{5}=12$。这个比率表示购买该公司的股票者为换取其每元盈利所有权必须付出的代价，也就是每获取1元盈利，须付12元的代价。

2. 行情曲线表

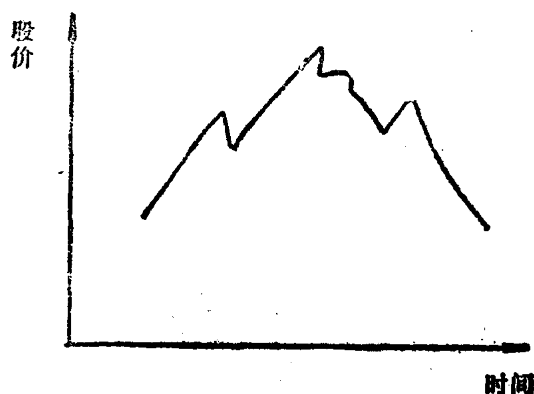
当你进行股票投资时，不但要选择好投资何种股票，而且还要知道应在什么时候买入或卖出何种股。而要把握住这些机会和时间，你可以充分利用图表来进行股票行情的分析和预测，股票交易所有各种反映股票价格的行情曲线。这里简要地介绍几种。

（1）单线图表。

首先要确定你所了解的或想绘制的是每日、还是每周每月或每年的价格图表。在图表上一般横轴是表示时间的变

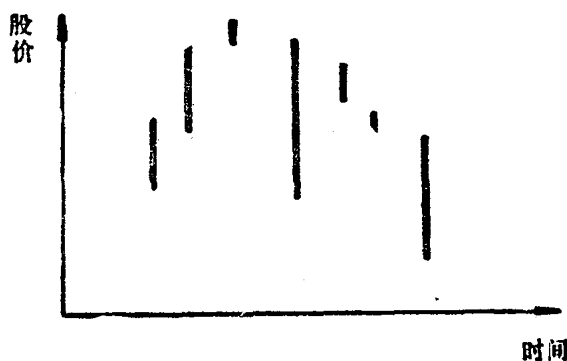
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，而以纵轴表示股价。随着股票在股市上时间的推移，其价格就会发生不断的变化，而将这些变化在图上描出点并连接起来，就成了股价变动曲线。一般采用的是每日的收市价统计的。



（2）棒状图表。

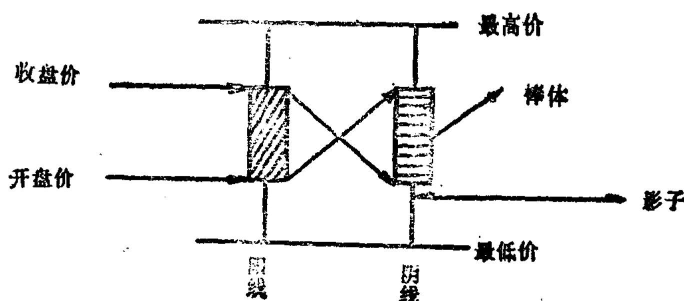
这个图表就是将一定时间中某股票的最高价和最低价描在图表上，然后把高价和低价相连形成棒状，用它来反映股票价格的变动幅度。



（3）蜡烛形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种图形是在棒状图形的基础上，再增加股票的收盘价和开盘价，用两种色调来表示股票价格的涨跌。这也是在股票交易所中常用的曲线表。



① 收盘价如果高于开盘价用▨表示，称为阳线。

② 收盘价如果低于开盘价用▤表示，称为阴线。

③ 收盘价与开盘价的连接部分称之为棒体。

④ 最高价或最低价与开盘价或收盘价连线称为影子，影子的长短不同反映股市的价格变动。

这种图形可以是日、周、月或年曲线。

股票购买者可根据棒体的长短、是阳线或阴线、影子的长短及上下位置来判断股市行情的变化。

举例说明：

A　这个图形曲线表示特大阳线，阳势明显，说明股票价格坚挺，收价高于开盘价，购买者可果断购入。

B　这个图形虽然开市不利，就是开盘后有最低价出现，但收盘价高于开盘价，行情上涨，投资者可坚定购买的信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C　　这个图形表示开盘很好，但收盘价不利，也就是股票价格在收盘时从高价下跌，购买者应注意行情的变化。

D　　这个图形表示股市出现的低价低于开盘价的情况较多，而高价高于收盘价的时间不多，购买者应谨慎从事，密切注意股市行情变化。

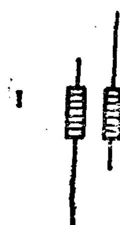
E　　此形表示股市低价低于开盘价的情况较少，股市高价高于收盘价的情况较多，股票价格行情有一定转变，投资者可以增加对股市的信心。

F　　这个图形表示大阴线，表示收盘价低于开盘价，股票市场价格疲软，购买者须小心从事。

G　　此形表示大阴线，开盘较好，但收盘价不满意，购买者要加以观察。

H　　此形表示大阴线，收盘情况尚好，开盘时股价不利，但总的情况有一定转变，购买者仍需小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



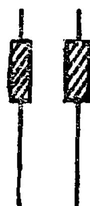
这是两个曲线，左边是下影小阴线，右边是上影小阴线，这两种图形表示情况不明朗，购买者要多注意观察分析。



左边是等长影阴线，右边是等长影阳线。这两种不同的曲线均反映股票市场处于均衡状态，购买者要密切观察，等待时机的出现。如果出现了



这意味股市上升，手持股票者应立即抛出获利。如果出现了



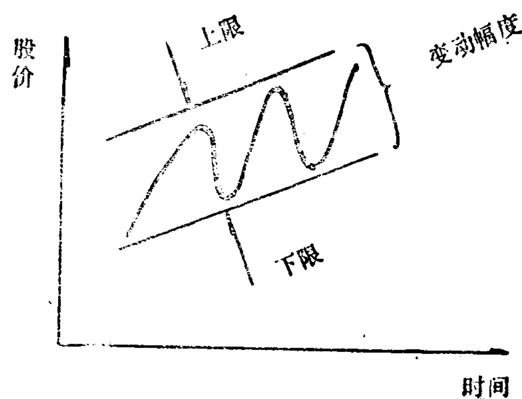
这就意味着股价开始下跌，投资者可以以便宜价适量购进，以待高价后卖出。

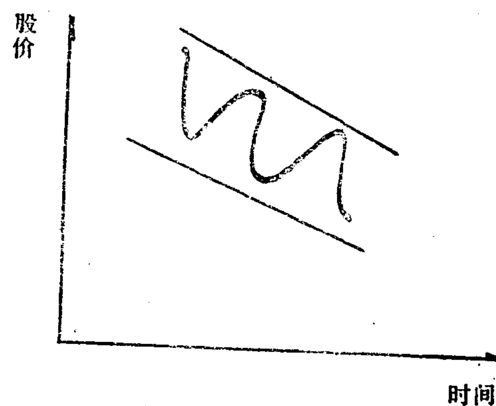
（4）趋势图。

当股票价格一直比较有规律地在一定范围内朝同一方向变化时，可以用趋势线图表加以表示。

下图中分别有上下限，股票价格在上下限所限的范围内波动，但总的趋势是向一个方向发展，不是上升就是下降，一旦价格变动突破趋势两边的边界线时，一般就预示股票价格会朝与趋势线相反的方向变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

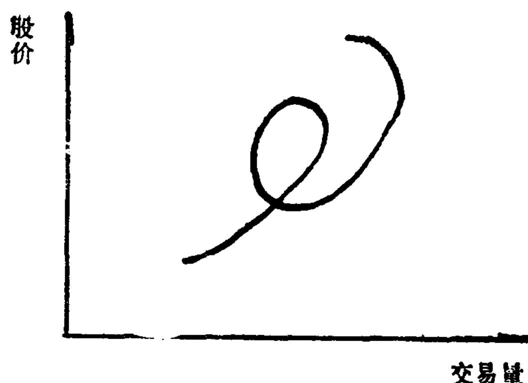




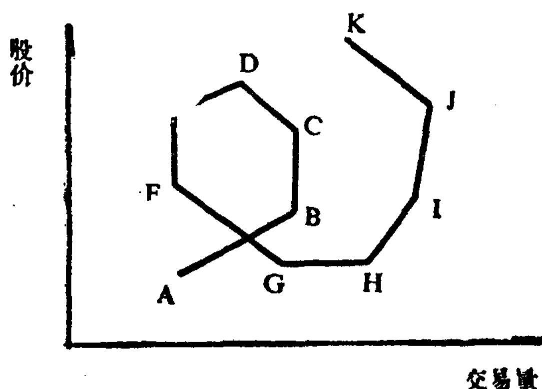
(5) 逆时针形。

逆时针形曲线是反映股票价格与交易量之间关系的一种图表，它的上升或下降的趋势是逆时针轨迹运行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们对此图进行一些说明，首先我们把此图形分段，然后加以解释。



从A到B：是股票价格上涨和成交量增加，是一种买进信号。

从B到C：股票价格直线上升，应该继续买进。

从C到D：股价虽然还在上涨，但是成交量减少，投资者应谨慎从事，减少购买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从D到E：股价从最高点D开始下跌，应卖出股票。

从E到F：股市大跌，应尽快抛出手中下跌价的股票。

从F到G：股市下跌速度减慢，成交量有所增加，这时应减少卖出，并适当购入。

从G到H：完全停止卖出行为，观察行情，适当购入。

从H到I：股市逐步转好，可以增加购买。

从I到J：股市上涨，应大量买入。

从J到K：这时应逐步减少购买，当到达新高峰K点左右时，抛出股票。

这是逆时针上升趋势曲线，如果是下降趋势曲线，分析方法也相同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六　股市景况透视

（一）心理作用

历来的经济学家对涉及价格的问题，都要从供需关系去探讨一番。理论上，供给大于需求的时候，价格即有趋跌的可能，需求大于供给的时候，价格将有趋升的可能。股市也是价格形成的地方，供需关系的探讨，对于股票价格的解释也有其重要作用。

对于供需关系的探讨，在经济学中可谓不可磨灭的原则。如果进一层来深究供需关系如何形成，供需关系如何改变，则很少有人去深入分析。

其实要解释供需关系也没有什么深奥之处，说穿了就是一个“心”字起作用而已。例如我国1988年出现的市场抢购风，使商品供需严重失衡，在很大程度上就是消费者的心理作用造成的。就人心而言，凡心趋于乐观时，一切都往好处着想；人心趋于悲观时，则一切都往坏处着想。以经济现象来说，人心乐观时，一切经济活动都很活跃，投资信心倍增，生产旺盛，销售顺畅，结果市场出现蓬勃发展的繁荣景象。如果人心悲观，信心就会丧失。投资情绪低落，生产随之萎缩，销售呆滞，结果经济会出现衰退萧条。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票市场里，人心的影响力更为显著。股市里人心趋于乐观时，任何情况、任何消息都会被投资人作有利解释。原来想卖的，就舍不得卖了；原来打算观望的，变成想买了；原来想买的，更加强了他买进的意愿。这样供需关系就成为需求强势了。股市里人心趋于悲观时，任何情况，任何消息，任何现象都会被投资人作为不利的解释。结果，人们纷纷抛售股票，供给的强势出现，而购买者寥寥无几，冷落凄迷。

因此，说"心"就是供需态势的主要成因。可以说人心决定供需态势，供需态势决定股票的价格。

为你提示几点建议，不要被过去迷惑。初次涉足股票的朋友，往往很重视过去股票市场所发生的情形，作为投资的参考。比如，过去某种股票价格在何时曾涨或跌至某种程度，因而就认为某一价位就是最高或最低的价位。其实，股票市场的情形并不如此，遇到涨或跌时，很可能轻易超过过去的价位标准或达不到过去的标准。

股票市场的股价变动，虽然受各种因素的影响，但总离不开市场本身的供需关系。一个正常的股票市场并不受行政方面的干预。股票的价格，显示股票发行公司本身的获利能力。在正常情况下，上升或下降的机会是均等的，如果有一方受到干预而无法自由伸缩，就不能表现出股票的真实价值。

不受市场环境所惑。市场心理好象会传染似的，当行情好的时候，出现某种商品紧俏，几乎周围的人都会蜂拥而上，为买到一件商品挤破头；当行情疲软的时候，整个市场出现一幅悲观景象，即使店门大开、五折优惠，也无人问津。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究人类行为的专家大多持有这种观点：人们的心理最易受周围环境所影响，人们的情绪很容易受周围气氛所感染。股市市场是投资者聚会的场所，投资人之间就难免彼此相互影响。比如说大家眼盯行情板上的数字频频往下跌落，耳朵听着卖出多少股的喧嚷声，原本不想卖股票的投资人，恐怕忍不住要填卖方委托书。有些投资者即使在家里听收音机，也免不了受到行情广播的影响，禁不住拿起电话去委托买进卖出。因此有人说：一般小额投资人如果要避免受到市场气氛所“传染”，最好市场别去，收音机也别听，只要事后看懂股票行情表就行了。其实股价总是周期性地涨涨跌跌，投资人大可在家里拟订低挡买进目标价位及高档卖出目标价位，只要股价符合自己的“目标价位”时，即断然从事买进或卖出。

五分乐观，七分警觉。意思是说在股票市场冷落的时候，仍要保持五分乐观；在股票市场热闹的时候，则需具有七分警觉。这是因为股价趋势涨跌循环往复，既不可能永远只跌不涨，也不可能永远只涨不跌。所以，当股票价格下跌时，不必过分悲观，以免廉价抛售股票徒遭损失；当股票价格上涨时，也不必过分乐观，避免因为股市行情看涨而兴奋过头，买进高价股票，遭到被长期套牢之苦。

股票价格下跌，一定有促使其下跌的基本因素存在，如经济前景欠佳，货币供给减少（银根趋紧），发行公司经营利润减少等。一般来说，跌过头的行情，多是由于投资人的心里畏惧造成的。如果能够在大多数投资者都悲观的时候，保持五分乐观，一方面可以避免低价抛售股票，另一方面也可以把握良机。

股票价格上涨，也一定有诱涨的因素存在，如经济前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景光明，发行公司经营利润增加，银根宽松等。但是股价上涨有时也会过头，股票大户为了使手中股票尽快脱手售出，会制造过头行情，促使市场热闹，以诱使众多的中小投资者哄抬价格。因此，在众多投资者都乐观亢奋时，要有七分警觉，方可避免做出错误的投资决策。

（二）股价变动的市场因素

影响股市所有股票价格的因素，称为影响股价变动的市场因素。在影响股价变动的市场因素中，经济周期的变动，也称为景气的变动，是最主要的因素之一。景气的变动与股票价格密切相关。由于股票价格变动是对未来行情的预测，一般而言，当景气从底谷开始回升前，投资者已经预测景气将会好转，生产者利润将会上升，股息也会增加，股票的价格将会上涨，这种上涨的情形，在景气扩张初期及中期仍可继续维持；股票价格也在继续上涨，但当景气从高峰下降前，投资者已经预测景气将会变坏，生产者的利润将会下降，股息也随之减少，此时起，股票的价格将要下跌。这种股票价格下降趋势可持续到景气变坏的初期及中期。

石油价格也是影响股票价格的重要因素之一。当今社会，石油不仅仅是重要的能源，石油产品已与现代化的生产和生活息息相关。因此，石油价格的调整深深地影响到各国与各公司的产销状况及获利能力。自1973年10月，阿拉伯、以色列战争冲突引起石油价格暴涨，并加深了1974年世界经济危机以来，油价问题一直影响着全世界的经济活动，困扰着世界各地的股票市场。

利率的变动对股票市场的股价变动最为敏感。一般说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来，利率上升时，股价将会下跌；利率下降时，股价将会上升。因为，当利率上升时，公司的借款成本增加，利润将要减少。同时，利率上升会导致资金从股市流入银行，所以股票价格要下跌；当利率下跌时，公司的借款成本降低，利润就会增加。同时，利率下跌时，资金将由银行流入股市，因此股价上升。

货币供给量对股市价格有直接的影响。当货币供给量增加时，股市资金可能增多，因此股票价格会上涨；而当货币供给量减少时，股市资金可能减少，因此股票价格将会下跌。

商品价格也是影响股价变动的市场因素。当物价缓慢上涨时，如果其上涨率大于借款利率上涨率，那么工商企业的存货价值就会上升，而且，由于产品价格的上涨幅度高于借款成本增加幅度，所以，工商业者的利润增加，股价也将随之上升。但是，如果物价上涨幅度太大，则股价反而可能下跌，因为物价上涨时，企业的生产成本必然要增加，而此时所增加的成本往往无法全部转嫁，从而导致利润降低，股价也就会随之降低；另外，当物价上涨时，投资者基于保值心理，会将资金从股票市场抽出，转而投向保值物品上，结果，股市资金匮乏，需求减少，股价也必然下跌。

（三）影响股票市场的行业因素

影响某一行业股价变动的因素，称为行业因素。行业因素包括行业寿命周期、行业景气变动、政府法令措施等。行业的寿命周期一般分为三个阶段，即开创期、发展期和停滞期。在开创期由于技术创新，导致很多公司被迫退出或合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并，最后只剩下少数几家大公司。就整个行业而言，这一期间，成长速度迅速，利润也最为丰盛。在发展期，这一行业中公司数量继续减少为几家大公司，由于财力雄厚，经营效率较高，技术也最进步，这一阶段成长仍然继续，但不如开创期迅速，利润则逐渐稳定。在停滞期，成长开始缓慢，停滞甚至衰退，但竞争却相当激烈，所以，利润微薄，有些行业甚至因产品过时而遭淘汰。

由于行业寿命周期的影响，因此，行业内各股票的价格也深受行业发展阶段的影响。在开创期，利润最高，但风险也最大，因而股价变动也最剧烈；在发展期公司利润稳定上升，股票价格可能有上升趋势；在停滞期里，发展前景不妙，股价从平稳呈下跌之势。

影响股票价格的另一行业因素是行业景气变动。各行业景气变动不完全相同，所以各行业的股价变动也有差异。

政府对某一行业实行法令措施，也将影响该行业的股价。例如，政府决定对某一行业巨额贷款、限制某类产品进口、降低某类产品的货物税等，结果都可能促使有关行业的股价上涨；反之，政府对某行业限制融资、开放某类产品进口、提高某类产品的货物税等，结果都有可能促使有关行业股价的下跌。

（四）影响股市变动的公司因素

影响某一公司股价的因素称为公司因素，公司因素包括利润与股息的增减变化，董事、监事的改选，大户的投机操作，合并或建立新厂等等。

公司的利润是影响股市价格变动的最基本因素。这是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为股息来自利润，因此利润的增减变化，会影响股票价格的起伏变动。当公司的利润和股票价格朝同一方向变动，公司利润上升，股票价格也必将上升，利润下降，股价一定下降。一般来说股票价格的上升与下降，往往在利润变动之前发生。

董事、监事的改选也可能影响股市价格变动。如果某个实力大户对于上市公司的管理发生兴趣时，常会逐步地买进这一公司的股份，借以控制董事会及监事会，在买进股票的过程中，股票价格常常会节节上升。

另外，股票新上市时，股价常会逐渐上升。原因有二：一为承销价偏低；二为上市初期，购买者持续地高估股票价值。有人曾研究过1963年12月至1964年 8 月，以及1965年 1 月至同年 6 月美国新上市的53种股票的报酬率，结果发现，新上市股票的报酬率都大于市场上一般股票的报酬率，也就是说，股票新上市后，股票的价格将逐渐上升。

（五）干扰股市的政治因素

政治因素通常指国际时事政治的风云变幻，如各国的政治、外交政策的改变，主要领导人的变动，政党的更迭，战争的爆发等等。

政权转移，领导人更替，政府换届，总统选举等等是影响股市行情的最突发性的因素。当年美国艾森豪威尔总统心脏病复发和肯尼迪总统遇刺身亡都曾引起过纽约股市的突然暴跌。1971年，当美国总统尼克松宣布基辛格将访问中国后，台湾的股市连挫两天，指数从148.62点滑落到7.16点。撒切尔夫人为签署中英关于香港问题的协议书来华访问之前，香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港各界人心惶惶，股市一路下跌，但协议书在北京签署的当天，香港股市立刻反弹上升。

西方国家的总统选举，表面上是党派之争，实际上是金融财团之争。后者对总统任职期内的股市行情具有重大影响。例如，美国每次总统大选，都会影响股价的变动。据统计，自1973年民主党人威尔逊当选总统以来，1977年除外，凡是民主党主政的第一年，股票价格全都上涨，而1925年共和党人柯立芝入主白宫以后，凡是共和党当政第一年，股票价格全都下跌。

战争是造成股市暴跌的元凶。由于战争本身具有突发性和毁灭性，所以会促使股票市场价格暴跌。1914年第一次大战的枪声一响，立刻引起美国纽约股票市场大恐慌，股票价格猛烈下跌，并导致纽约股票交易所关闭。1990年8月2日伊拉克一夜之间吞并了科威特，此日，全球股市价格普遍下跌，纽约股票交易所道·琼斯股票价格指数下跌111.69点，日本股票交易所的日经指数下跌729.42点，香港恒生指数下跌55.21点，1991年当美国国务卿贝克与伊拉克外交部长谈判没有成功，当即使国内股票交易所道·琼斯股票价格指数下跌20%个点。这是因为伊、科两国是世界石油输出国，股资者担心石油价格上升影响工商业的利润，致使人们纷纷抛售股票。

（六）股票价位异常观测

对于股票价格变化异常的股票，投资者在决定买进卖出时，除了必须特别谨慎之外，更重要的是应该彻底了解发行公司的内在原因，才不致于误陷圈套。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价的变化是一种表面现象，内里必然是导致股价变化，或支持股价变化的因素。如果不深入分析促成上涨的因素，或分析促成挫落的因素，就贸然跟随买进卖出，可能要冒很大风险。

股票连续上涨，或连续下跌，投资者在心理上首先就要视为异常变化，然后再根据其他相关因素，来确定该股票是否值得投资。

能够连续上涨或连续下跌的股票，一种情况是股票的票面值与价位相差悬殊，不得不做大幅度调整；二是某种股票为人所操作目标太明显，因而要做大幅度调整。

第一种情况，最明显的例子莫过于新上市股票的连续上涨，以及投机股票的连续下挫。新上市股票由于申请上市时，财务状况必须符合上市条件，诸如资产达到一定数量，产品销路好，有盈利能力，获利能力达到了水准。另一方面，新股票承销价格议订总是偏低些，在股票面值与价位相差悬殊的情况下，上市后自然要不断的上涨，所以要调价位。而投机股本来就是买空卖空赌行市的行为，在缺乏实质的条件下，一旦市场因素消失，当然要连续下跌，所以要调整价位使之不致于太过分离谱。

第二种情况，就是主力大户鉴于手中的筹码多，可以左右股价、供需等因素，在股价下跌时大量购入，在股价上涨时再大量抛出，以获取差价利润，而导致价位异常。

（七）透视股市的经验法则

这些经验法则，被股票投资专家擅长运用，一是滤嘴法，二是人头观察法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

滤嘴法适用于股票涨势末期或下跌末期。在股价上涨一段时间之后，最拿不定注意的是持股的投资人，在股市行情上扬以后，他们已经获得差价利润，这使他们感到兴奋，但是他们又担心，万一行情下挫，他们即将获得的利润可能化为乌有，那样岂不是煮熟的鸭子飞了。

在股价下跌一段时间之后，空手户及空头户也会感到困惑。他们是回补或者是不回补呢，往往也拿不定注意。若不回补万一行情回升上扬，岂不埋怨自己不够果断，若要回补吧，要是行情继续下跌，岂不是倒楣极啦。

滤嘴法作为一种定式的比率，可以使投资者损失较少的利润，而获取最满意的利润。采用这种方法的投资专家，他们不是以在某一段行情中赚足利差，而是打算在某段行情中获取最满意的利润。

这种方法不难掌握，只要投资人先拟定一段行情中愿意放弃少赚利润就可以了。比如某投资人在涨势中不卖最高点，只卖次高点，最高点与次高点的差距10%，这就是此投资人的滤嘴为10%。若某投资人愿意少赚的比率为5%，则其滤嘴为5%。同理，在股市出现跌势时买进什么样的次低点，也随投资人的意愿而有所不同。可见滤嘴法是投资人自己主观拟定的比率。

以滤嘴法确定投资人的买点，当在股价跌落后，回升到投资人的主观判断比率时使用。例如，某一投资人所拟定的比率为10%，那么不论股价如何涨涨跌跌，不论股价怎样大跌小回，只要回升的比率不到10%，都不必去考虑买进，一旦跌势遇止，反弹回升的比率达10%时，就断然买进。股票投资人依据滤嘴法拟定卖点，是在股价涨势结束，而回落到投资者的拟定比率时而使用的，换句话说，卖点选择在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上扬气数已尽的时候。例如，某投资人所拟定的滤嘴比率为15%，不论行情怎样涨，只要不回跌到15%的程度，就不考虑卖出。等到涨势衰竭，股价跌到15%时，再予卖出。

采用这种方法是对股市的一种假想判断。因为股市价格变动，受到各种因素的影响，难有规律可循。股票投资者既然没有绝对把握，既然无法卦卜何时买到最低价或何时能卖到最高价，采用次低价或次高价作为买点或卖点是比较稳妥的。另外，买卖股票你不必竭尽心力赚足一整段行情，留下一定比率的行情让别人去赚对你是有好处的，这既安全，又避免操心搞错。

股票投资老手从长期的投资中得出经验，只要站在交易所中计算人头就能预测股票行情趋势，而且相当管用，易于掌握，这就是所谓的人头观察法。

这种方法的确无奥妙好谈，只要凭你的眼睛观察股票交易所内投资人数的增减情形，就能估计股价的可能趋势。如果股票号子的人头日渐趋减，即表示人气逐渐萎缩，行情可能会趋跌。一般来说，股票号子人头稀稀落落或匆匆离去，则股票必然是疲软不振的盘局。相反，如果股票号子的人头日渐增加，这表明进场投资人数增多，股票需要旺盛，股价上升的苗头出现。若是股票号子人潮汹涌，表明股票行情处于上扬状态。

这种经验法是依据于为数众多的中小投资者，他们是促成行情涨落的动力。中小投资者的突出特点是抢涨卖跌，所以股市未经点火之前，投资大众迟迟不肯进场，一旦行情发动了，促涨的力量就进来。所以，股票交易所的人头逐渐增多，认定为促涨的动力增强，是有一定道理的。

有点经济学常识的人会看出，这种方法实际上指的是供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求关系。的确股票市场的供求规律是不容忽视。

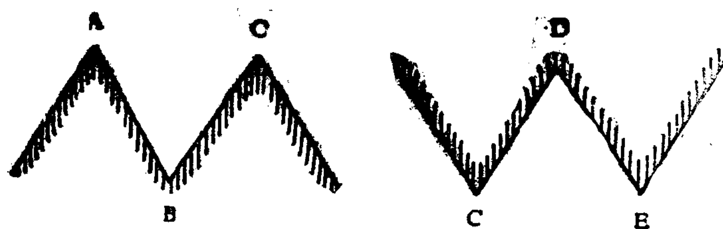
（八）股市神奇的线路

在股市里，到处可以看见有人拿着方格纸，对环绕四周的"欧巴桑"指指点点，这就是俗称的画线者。

此地画线之流行，到达令人叹为观止的地步，股市客户见面后寒暄三言，必定来这么一句"今天的看法如何?"对方的回答十有八九是"根据线路，应该……"。

画线其实是一种技术分析的俗称。它是股票投资专家依据"股价决定于供需态势"这一原则，用统计图表方法，利用过去的成交价、交易数量找出股市的态势，并以这种态势说明历史，预测未来，帮助进出时机的确定。在此我们介绍当今股市里较为流行的线路。

（1）M头和W底线路。M头路线是由于这种路线很像英文字母M而得名，W底路线也是因为其很像英文字母W而取其名，其路线为：



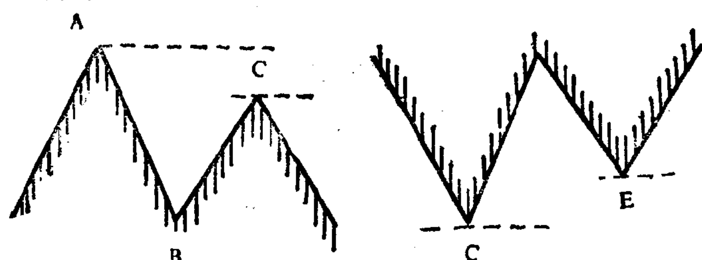
从M头线路，我们可以看到股价上升至A后下降至B，而后又反弹至C，后又下降，价格曲线呈M形。

W底线路，所表示股价降至C点后将反弹到D，后又下降至E。价格曲线呈W线路形态。

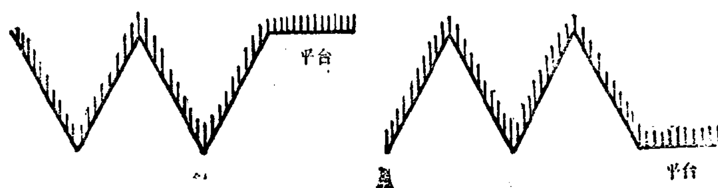
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

M头和W底的反转形线路

高低不同M头和W底，多重M头和W底出现，一峰比另一峰稍高。



有平台M头和W底，股价有时在M头或W底完成后，出现平台——停顿状态。



M头曲线的形成，常常是因为在股价上升的第一个高峰时遇到上升阻力，造成价格下降。下降的原因是因为投资人在价格上升时卖股票获利，由于股价上升，购买者减少，价格又因此而降低。在此之后，许多短期投资者及对前景看好者再度进入市场购买，需求重新开始增加，价格回升，到达第二个高峰，这时由于第一个高峰时未能及时抛出，错失获利机会的投资者开始抛售，再加上前一个高峰卖出的也会在第二个高峰抛售获利，促使股价再度下跌。W底线路的形成原因则与此相反。

一般情况下，当出现M头高峰时，在其附近股票交量会大幅度增加，但这种增加不一定是均衡的，即高峰形成时，

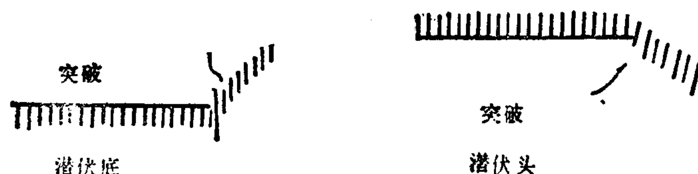
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并未伴随交量增加。若是这种情况出现，则会导致M头和W底线路的变形。

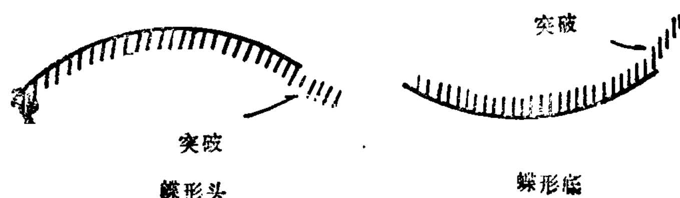
若是在M头和W底曲线出现后，那些寻求保值的股票投资者，会在线路形成后再采取行动。而投机者往往能在线路形成之前就加以预测，以求得在股票低价时买进，高价时卖出。以M头为例，如果在第二高峰后，股价跌落以前出现低点，可根据这种情况，得知供给大于需求。此时结合交易的变动情况，要立即抛出股票，这样就可减少股价将要下跌造成的风险。

（2）潜伏态势和蝶形态势路线

潜伏态势线路的形成，是指股价在一个狭窄的区域内，向横向移动，以后又出现剧烈向上突破狭窄区域，形成潜伏图形，有时也会陡然向下，冲破狭窄区域形成另一种潜伏态势。在线路上表现为：



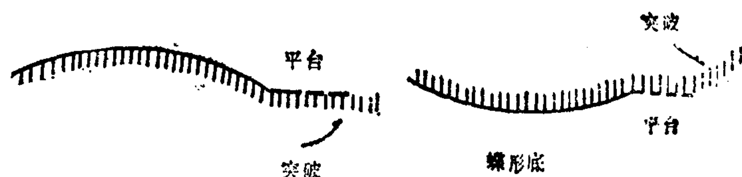
蝶形线路是弧形逐渐上升时形成蝶形底，反之，逐渐呈弧形下降时形成蝶形头。



有时蝶形线路在它形成为主要趋势线之前，会出现水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

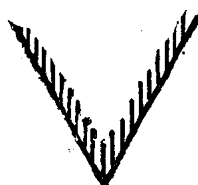
态势。



潜伏形线路的出现，一般反映股票市场上出现供需基本平衡的态势，股票交易量也不多，投资者对远景的预测，并没有看到股价看涨还是看跌。而突破的原因，往往是由于突发性的某些重大事件的影响，造成股票需求的突然增加或减少，这时会使那些“消息灵通”的投机者在潜伏底内买进股票，消息公开后，由于股价的激烈上升，使投机者随即抛售股票而获取暴利。

根据潜伏形线路，投资者可以预测股价变动趋势，决定自己的投资策略。若线路显潜伏头势态时，股价趋势将有下跌之可能；反之，线路显潜伏底时，则反映股价有上升趋势。需要提醒读者注意的是，有时可能在突破之前会有一个反假动趋势，即在上升之前突然下跌，因而你要综合分析，谨慎从事，以免错过良机。

（3）V字形线路以酷似英文字母V而得其名。线路为：



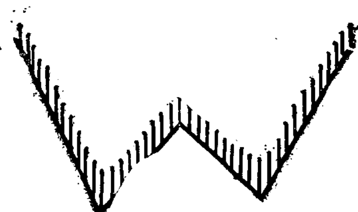
真正的V形底



倒转V形头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上是正常情况下的V字形线路，V形线路也有扩张的情况，扩张的V字形线路有最初的上升，而后出现平台，在此股价趋势横向发展，且常稍下倾，如果突破点出现，则股价和成交量都会明显上升。其线路为：



扩张的V型底



倒转扩张V型头

V字型线路的形成常常是市场心理的反映，它是由于一些突然因素所致，这些突然因素常常是投资人不能预见的。通常一个政治或经济上的突发条件，将会引起V字线路的反转变化。有时也会因大量卖出后需求开始增加，股价开始反弹上升。在股价上升的同时，股票交易量也因之增加。采用V字线路决策的投资者，必须谨慎从事，待V字形呈现完成形态时，再对未来股价趋势作出判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

七　股票基础分析——财务报表分析

对于一个投资者来说，要进行股票投资，就要对企业的经营状况有一定程度的了解，要学会分析企业的财务报表，这样才能避免盲目投资。也许你会说，在我国购买股票比存银行合算，买哪家的都一样，现在各种股票都被抢购一空。其实这种现象是目前的一种特殊情况。随着我国经济体制改革的不断深入发展和破产法的贯彻实施，将来一定会有企业破产、倒闭，如果随意投资，结果想获利的希望将化为乌有，而且还要承担企业破产所必须清偿的债务，岂不是赔了夫人又折兵了吗？

一般而言，每个股票发行公司都必须按照有关规定，定期向投资者公布公司的财务报表，以便投资者对发行股票公司的经营状况进行分析。

（一）各种报表简介

财务报表的种类较多，投资者着重要注意的是资产负债表和损益表。我国一般把这两种报表称为资金平衡表和利润表。虽然叫法有所不同，但实际内涵是一致的。

1．资产负债表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债，它是表明企业在某一个具体日期（一般是每年的最后一天）的“静止不动的情况”。就象在你的茶杯里目前存在多少水一样。资产负债表通常是每年编制一次。

资产负债表的基本恒等式：

资产＝负债＋股本

我们用一个简单的资产负债表来说明这个公式。

表A ××公司资产负债表

（1989年12月31日）单位：元

资产	负债和股本
	负债
流动资产：	流动负债：
现金 $ 2万	应付帐款$ 2万
存货 8万	应付票据 3万
固定资产：	长期负债：
设备 13万	长期票据 5万
房屋 17万	应付债券 5万
	股本
	优先股 5万
	普通股 ——
总计$ 40万	总计$ 40万

我们对表中的各个项目进行解释：

（1）资产，指某企业拥有的各种财产和债权以及其它各种权利之和。

（2）流动资产，指企业在经济活动中经常发生形态变化的项目。如现金、存货等。

（3）现金，指企业的银行存款和库存现金，也称速动资产，是可以立即用来偿付债务的流动资产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(4) 存货，指原材料存货、在产品存货、产成品存货等。

(5) 固定资产，指单位价值高，使用期限长，可供企业在生产经营中长期反复使用，具有物质实体的资产。如设备、房屋等。

(6) 负债，是相对资产而言的，它是指企业所欠的各种债务之和。

(7) 流动负债，指企业在短时期内所负的债务。

(8) 应付帐款，是指企业应该支付而尚未支付的购货款项。

(9) 应付票据，是指企业应该支付的各种票据的帐款。

(10) 长期负债，是指长期所负的各种债务。如(11)和(12)。

(11) 长期票据，是指长期应付票据款项。

(12) 应付债券，指企业应该偿还给债权人的债务。如持券人的本息。

(13) 股本，即股东入股的资本。如股东持有的普通股票、优先股票。

在这张资金平衡表中，股本项目的普通股额的空白是故意留下来的，读者可以看出，这个数额是$20万元，资产负债表总是两方平衡的，因为股本所欠缺的数额（20万股无票面值的每股以$10元出售的普通股票）总是会自行调整的，以使双方平衡。为了说明这一点，我们举个例子。假设全部现金被盗，而火灾使存货损失了一半的价值，会计人员对簿记的处理应该是资产总数减少$ 6万元，负债数量不变。这就是说股本金额减少了6万元。那唯一的办法，就是将普通股的金额从$20万元改为$14万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 损益表

损益表是反映在一定时期里的收益或亏损情况的一种会计报表。它一般是报告型的，先列出销售收入然后减去成本、销售管理费用和折旧费，得出经营利润，然后再减去利息开支和税款开支，得出税后收益，再减去股息，得出企业的最后盈益。它又称收益报告书。

下面对表中的有关项目进行解释：

（1）销售收入，指销售商品后得到的收入。

（2）产品成本，指商品的生产成本。

表B　　　　单位：元

××公司损益表（1990年1月1日——1990年12月31日）

销售收入	$24万
减去：已销售的产品成本：	
原料	$5万
人工成本	1万
折旧费	2万
其他经营成本	5000
生产总成本	17.5万
加上：年初存货	+8000
	25.5万
减去：年终存货	−8.5万
等于：已销售的产品成本	17万
总利润	7万
减去：销售和管理成本	−1.4万
净经营利润	5.6万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减去：利息开支	-6000
税前净收入	5万
减去：公司所得税等	-1.75万
税后净收入	3.25万
减去：优先股股息	-2000
	3.05万
减去：普通股股息	-1.05万
保留盈余	2万

损益表的基本恒等公式是：

全部利润＝全部收入－全部成本。

（3）年初存货，指上一年余下的原材料、在产品及产成品存货。

（4）年终存货，指今年年终所余下的各种存货。

（5）销售和管理成本，指销售商品过程中发生的各项费用和管理的各项费用。

（6）折旧费，指固定资产的折旧余额。

（7）人工成本，指雇员的工资及其它支出。

（8）利息，指付给银行借款的利息。

（9）税前净收入，指经营利润减利息的差额。

（10）公司所得税，指企业收入按一定比例上交给有关部门的税款。

（11）股息，指支付给股东的报酬。

（12）保留盈余，指公司最后的纯留利润，用来扩大再生产和分红利。

3．损益表和资产负债表的关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在，我们结合损益表来考察某年年初和年终的资产负债表的变化，下表是我们前面举例的××公司的年终资产负债表。

表C　　××公司资产负债表（1990年12月31日）　　单位：元

资　　产		负债和股本	
流动资产：		流动负债：	
现金	$1.7万	应付帐款	$1万
存货	8.5万	应付票据	1.7万
偿债专款	5000	应付税款	2.1万
固定资产：		长期负债：	
设备	13[illegible]	长期票据	5万
减去折旧费	1.5万	应付债券	5万
	11.5万	股本股票：	
房屋	17万	优先股	5万
减去折旧费	55000	普通股	20万
无形资产：		保留盈余	2万
专利	1万		
商誉	2.1万		
总　　计	41.8万	总　　计	41.8万

股本，就是资产总数减去负债总数，在这一会计年度内增加了$ 2 万，即从$ 25万增加到$ 27万。从资产负债表的相比中看到，这笔款项正好等于普通股票持有者可能享有的，但是并没有支付给他们的利润，也就是损益表中最后的$ 2 万未分配的利润。

股本部分的某一项目会有$ 2 万的增长，但他决不会增长在优先股票的帐目上，因为优先股持有者对公司剩下来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利润无权分享，而又无新的股票出售。可以设想，$ 2万也能够加在普通股票的帐目上。但是，一般并不这样做，普通股票的股本帐目仍然维持它原有的票面价值或发行时的价值。

保留盈余，较好的办法是建立一个新帐目，用这个帐目表明由于各年积累在公司中的未分配的收入，"帐面价值"或股本增加了多少。

在许多方面，保留的盈余会引起误解。它似乎是多余的或没有保存必要的东西。它也往往被一般投资者认为是一笔现金，可以由公司的职工或股东任意取用。事实上，保留在公司内的收入决不是一个资产项目，更不是一笔什么都能买的现金，它所表示的不过是在公司众多的资产中为股东所拥有的一部分——资产超过对债权人的负债和最初认购的资本所有权的部分。

4．深圳市金田实业股份有限公司财务公告

本公司在全市国营企业率先实行股份制改革以来，承蒙众股东阁下的鼎力支持，社会各界的帮助指导，已健康发展一周年。现根据深圳市人民政府〔深府(1986)590号〕文件第四十二条第二款规定，参照国际惯例，向各位股东阁下及社会各界作财务报告如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资 产 负 债 表

（1988年12月31日）　　单位：万元

资本及负债	1988年	1987年	资 产	1988年	1987年
股　　金	274	—	固定资产净值	1,389	339
储备基金	57	23	其中：房地产	1,062	200
本年利润	545	429	在建工程	53	—
临时借款	2,355	1,350	各项投资	1,716	907
长期借款	2,000	1,000	库存商品	679	1.035
应付及应收款	1,514	870	货币资金	631	644
其它帐款	49	—	应收及预付款	2,254	664
			其它帐款	72	83
合　　计	6,794	3,672	合　　计	6,794	3,672

利 润 分 配 表

1988年度　　余额单位：万元

项　　目	金　　额
本年利润	545
减：所得税	59（负半）
可分配利润	486
分配：储备基金	180
奖励及福利基金	146
总经理基金	14
拟派股息	146

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业 绩 概 要

1988年度

项　　　目	人民币（元）
每股盈利	20
每股股息（包括红股）	5
派送红股后股东权益（帐面值）	541万
按董事会决议后	
派送红股后每股的资产净值（帐面值）	19.7

（资料来源：1989.2.20《深圳特区报》）

（二）主要经济指标的分析计算

投资者可以通过财务报表中的经济指标的计算和分析比较，得出每个公司的经营状况，然后根据这些资料和数据，就可以选择一些经营效益较好的企业进行投资。

下面我们从三个方面具体计算有关的经济指标：

1. **偿债能力**：这是表示公司清偿债务的能力。计算公式如下：

（1）流动比率＝流通资产总额/流动负债总额

我们将前面表C的有关数据代入公式：

流动比率＝10.7万÷4.8万＝2.23

一般认为2：1的流动比率是较令人满意的，上述公司的这个比率达到2.23，就是说每一元的负债额中有2.23元的流动资产承担支付能力。可见该公司的偿还能力是很强的。

（2）速动比率＝$\frac{\text{流动资产总额}-\text{存款}}{\text{流动负债总额}}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将表C的有关数据收入：

$$速动比率 = \frac{10.7万 - 8.5万}{4.8万} = 0.46$$

计算表明，速动比率为0.46，它说明公司每1元钱的短期负债额中有0.46元的现金或者接近现金的资产作偿还债务的保证。这个计算说明，公司债务偿还能力中有大部分是存货构成，它不能马上转换成现金，偿还到期债务。一般认为速动比率为1：1是较为理想的。

(3) 流动负债比率＝流动负债总额/资产总额

将表C的有关数据代入

$$负债比率 = \frac{4.8万 + 10万}{41.8万} = 0.35$$

该比率表示在每一元资产总额中，债权提高的资金有0.35元。一般认为该比率在40—60%的范围内较稳妥。负债率过高是不利的，投资者应引起注意。

2. 营业效率的计算

营业效率是衡量某公司有效利用它的资财时所应用的比率。

(1) 存货周转率＝销售额/平均存货额☆

一般说，存货周转率越高，利润额越大，资本闲置的越少，商品的库存流转越快。一般存货周转率为9次较合理。

将表A、B、C的有关数据代入：

$$存货周转率 = \frac{24万}{\frac{8万 + 8.5万}{2}} = 2.91（次）$$

☆平均存货额为年初加上年终，再除以2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算表明，这个公司的存货周转率为2.91次，乍一看周转太慢了，但我们要具体分析其库存的构成，由于该公司需要在年终购入大量的原材料以备明年生产，所以这部分原材料就占了存货的大量比例，因此而减慢了比率的次数。如果扣除这一部分原材料，那么产成品的库存就比较少了，而周转次数则可以大大加快。我们在分析这个比率时，一定要注意是什么类型的企业。

额/平均固定资产总额

（2）销售与固定资产比率 = 销售

代入有关数据：

$$销售与固定资产比率 = \frac{24万}{3万} = 0.8$$

这表明每一元固定资产可获销售收入0.8元。

3. 获利能力的计算

一个企业生产经营状况的好坏，归根到底是通过获利能力指标来反映的。因此这是个综合指标。它关系到每个股东及准备投资者的切身利益，所以大家都特别关心这个指标。

$$（1）净利率 = \frac{税后净收益}{销售额} \times 100\%$$

$$据表B，代入有关数据 = \frac{3.25万}{24万} \times 100\% = 13.54\%$$

它表明，净利率是13.54%，说明每销售100元的产品，可赚13.54元的收益，这个收益是很高的，一般能达到4%以上就是比较好的。

$$（2）投资报酬率 = \frac{税后净收益}{资产平均总额} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据表A、B、C，代入有关数据

$$投资报酬率=\frac{3.25万}{\frac{40万+41.8万}{2}}=7.95\%$$

这个比率是衡量一个公司投资总额的纯收益，即投入全部资产中，可获得多少纯利润。这个比率一般为10%较好。计算表明每百元全部资产中，可获得7.95元的报酬。

（3）净值报酬率＝税后净收益/股东权益资本×100%

将表B、C中有关数据代入：

$$净值报酬率=\frac{3.25万}{27万}\times100\%=12.04\%$$

这个指标表明股东们每投入100元可获得12.04元的收益，该指标一般为15%较好。

以上是我们通过对财务报表的三个主要方面进行的计算和说明，投资者可以利用上述计算方法对各个企业的财务报表加以计算和比较，以便从中选择最佳的企业进行投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八 风险的防范及投资策略

（一）投资有风险

股票投资者有利可获，但同时也不可避免地存在着风险。一般来说利润越高，风险也就越大。对投资者来说，风险与利润的评估与衡量是同样重要的。如果只看到利益，而忽视了风险的存在，那么你的投资是盲目的，最终将要亏老本的。下面我们介绍一下投资有什么风险？风险如何避免？

1. 股票投资风险

股票投资风险是指投资者不能在投资期内获得预期的报酬的可能性。例如，你投资股票时，预期获利为10%，但实际情况是你最终只得到了5％的利益。那么这两者的差额5％就是你投资的风险。

与投资有关的所有风险称为股票投资的总风险。从大的方面区别可以分为两部分：

（1）系统性风险

系统性风险是指由于某种因素对市场上所有的证券都会带来损失的可能性。

例如银行存款利率的变动，会引起整个市场的股票价格的变化。象美国80年代以来实行高利率政策，使得西欧国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的大量资本从市场上抽出来流向美国，造成西欧的股票市场价格发生波动。对于投资者来说，这种风险往往是无法消除的，然而这种风险对各种股票的影响程度是不一样的.

（2）非系统性风险

非系统性风险是指某些因素对单个股票造成损失的可能性。这与系统性风险不同，非系统性风险的影响是对某一种股票起作用的。例如，某企业生产部门生产单门电冰箱，而目前市场对这种电冰箱的需求量减少，该企业的股票价格和收益就会下降。但是其他企业（如生产电视机的企业）的股票价格和收益并未因此受到影响。这样的风险是某种股票所独有的，它属于非系统性风险。这种风险可以通过股票持有者持有多种股票而抵销，因为当该种股票价格下跌时，其他一些股票的价格可能会上升。如生产单门冰箱公司的股票下降，而你持有生产双门冰箱公司的股票价格可能上升。这样就可能使风险彼此抵销。

2．市场风险

市场风险是指证券市场由于股票的价格变化可能造成的资本损失。

由于股票的价格变化通常与投资者对股票发行公司的前景预测有联系。因此，掌握了市场风险就等于了解了股票市场上的价格变化情况。一般来说，某公司是无法控制股票市场的价格变化的。投资者对股票价格的预测和公司的前景要受到多种因素的影响，如战争的爆发、政治运动、政局稳定与否和市场投机活动等等。这些因素都会影响企业的生产及投资者的投资环境和意向。其中最重要的因素是政治因素。

政治的最高形态——战争的爆发，也直接使股票价格受到波动。例如1991年1月初，美伊即将开战，海湾局势紧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

张。这时世界股票价格指数普遍下跌。1991年1月17日战争打响后投资者们认为战争不会持续很久，美国纽约证券市场道·琼斯30种工业指数上升了23.27点，但到了1月21日战争并无重大突破，道·琼斯30种工业指数又开始下跌。由于战争的因素无法准确预测，因此投资者往往很难把握住。

许多投资者把股票价格的变动情况看作是企业经营活动的晴雨表。企业经营的好坏，具体表现在它的利润和股息分配上，在买股票时，企业将来的利润是个未知数，因而股息和股票价格如何变动也是未知数。人们投资于股票，主要是凭着对企业的利润前景进行预测。当预测的前景看好时，他们就买股票，买得多股票就供不应求，股票价格就会上升；而预测前景不乐观时，他们就会卖股票，卖得多时，股票市场会出现该股票供过于求，股票价格就会下跌。

通货膨胀因素对股票带来的风险使投资者的股息发生变化。通货膨胀既有刺激股票市场的作用，又有压抑股票市场的副作用。通货膨胀主要是由于过多增加货币供应量造成的，货币供应量的增加刚开始是能刺激生产，增加企业的利润，从而增加可分派的股息。股息的增加使股票更具有吸引力，于是价格上升。但通货膨胀到了一定程度时，就会使银行存贷款利率上调，而利率的上升，又会使股票价格下跌。我们说当刺激作用大时，股票价格趋势与通货膨胀的趋势是一致的；当压抑作用大时，股票价格趋势与通货膨胀的趋势相反。

投资者的心理在股票市场价格中的重要作用，已被人们所承认。投资者的心理作用类似于时装流行款式的更替。今年流行蓝色，人们就认为拥有蓝色时装时髦，大家都会进行抢购，这时蓝色的时装成为紧俏货。而明年可能是黑色，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们就会重新选择黑色。股票投资者的心理也类似这种状况，人们今年认为电子行业的股票走俏，而明年又会感到石油行业将是热门。因此随着投资者的心理变化，各种股票的市场价格也处在不断的变化中。

影响股票价格变化的市场风险是多种多样的，又是那么难以着摸，在短期内常常使人难以反应。那么市场的风险是不是不可避免的呢？不是！只要我们掌握几种方法，市场的风险还是能最大限度地避免的。

第一、仔细地对你想投资的股票进行分析，掌握它们的价格变动趋势。你可以通过图表把它们的规律画出来加以分析。如果某种股票在以前经常以某种形式循环运动，那么在将来的日子里，它仍然会以这种形式继续循环运动。如果某种股票的收益在以前的日子里是按照某个速度增长的，那么在将来的日子里也基本会按这个速度增长，除非这个发行股票的公司的情况发生了意想不到的重大变化。这一点供你作决策时参考，且莫完全按此进行最终决策。

第二、通过对股票市场各种股票的分析，你可以选择那些长期以来风险较小的股票进行投资，也可以选择具有不同风险程度的股票进行组合购买，或者选择一些行业和生产周期不同的股票。这样就可以避免由于某种行业，某个经济周期阶段不景气而带来的市场风险。

第三，精心选择股票的买卖时间，这里可以运用统计标准误差作为选择标准（方法后面详述）即当股价低于标准误差的下限时，应购买股票；当股价高于标准误差的上限时，就该出售股票。

第四、明智选择投资的期限和投资的回收期。

明智地选择好这两个期限能帮助你从股票交易中取得利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益，避免股价波动带来的风险。比如初学者可以作短期买卖或“见机获利，迅速了结”，也就是做短期的投资，并且赚了就溜之大吉，再看准时机投资另一项股票。

3．经营性风险

经营性的风险主要是指你投资的某家发行股票的企业由于经营失败而使你不能从企业中取得利益的可能性。

由于这种风险会导致你不但赚不到钱，而且连老本都可能赔掉，所以你要特别留意去避免这种风险。造成这种风险的原因主要有：

（1）原来预测某公司的年收益率为20%，但由于该公司在本行业中的竞争不利，现在看来年收益率只有10%，这种情况将使投资者感到前景不佳。那么该公司的股价就会大幅度下跌。这样，已投资于该公司的就会造成损失。

（2）公司的收益原来是平稳上升的，但现在由于公司经营不善，出现亏本现象，造成公司的股价下跌。

（3）公司的财务状况在近一段时间里一直不佳，多期未能发放股息，这种情况出现股价肯定要大幅度下跌。公司是否能继续生存成了问题。如果你持有该公司的股票，无论是出卖或继续保留都将受到重大损失。

（4）经济周期的影响。经济周期同样会给企业带来收益上的变化。在经济不景气时，产量下降，产品滞销，公司的利润就会下降，甚至出现亏损，这时公司的股票价格也必然一泄千里，公司很可能倒闭。

那么有没有办法避免经营性风险呢？办法是有的。

第一，对投资的公司在整个行业中的地位和该公司的发展前景，要认真了解，并仔细分析这个公司过去出现过的变化和盈利分配情况以及收益增长率的稳定性如何等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，如果某公司能够提供一个较高的收益率时，就可以购买它的股票，尽管它的盈利今后有所变动。

4．购买力风险和利率风险

购买力风险，是指通货膨胀引起的使固定收益的购买力下降给投资者带来的风险。股票投资中的购买力风险，对有固定收益的优先股来说是无法避免的，因为这类股票的持有者不能从价格上涨中得到补偿。在通货膨胀初期只有普通股股票才能避免或减少购买力下降所带来的损失。但随着通货膨胀程度的加深股票价格会出现下跌之势，因而无论是优先股股票，还是普通股股票都会遭到不同程度的损失。但从长期来看，普通股票比固定收益的优先股票能够获得较好一些的收益。

利率风险是指由于利率的变化而带来的损失的可能性。银行利率的变化，直接影响股票价格的变化。从理论上讲，股票价格＝股息/利率。因此，利率越高，股票价格就越低；相反利率下降，会促使股票价格上涨。

通货膨胀因素和利率的变动是密切相关的。当通货膨胀时，银行为了弥补存款者的损失，就会调整利率，使利率上升，而股票价格就会下降。

防范的方法是投资短期证券，或者购买一些实质性资产，如不动产（房屋，土地），艺术品，黄金之类的资产。

（二）股票投资的报酬

股票投资的报酬是指投资股票后从中获得的好处。我们已经说过，报酬和风险是孪生兄弟，报酬大，风险也大，报酬小，风险也小。风险不过是预期报酬的偏差，要想知道你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股票的收益有多大，须要计算报酬率。报酬率是某种股票投资后所带来的所有收益与投资本金的比率，计算报酬率是进行投资决策时所必须考虑的问题之一。

那么如何计算报酬率呢？这里举个例子：假如你去年购买了某种股票1000元，到今年你把它出售了，结果由于市场价格下跌，你只卖了950元。你可能会说：蚀本了。因为当你出售股票时，本金的收回比投资时少了50元。但这只能说你损失了50元，而不能说亏本了。因为你投资股票后，你在这一年的时间里，作为公司股东享受了股息收入以及公司分配的红利。假设你获得的股息红利为100元，另外在你委托购买股票时你支付了5元佣金。那么你实际上得到了100－50－5＝45元的利润。因此，不管这个利润比其他项目投资的收益高或低，你总是获得了收益。那么这个收益通过公式就可以把它计算出来。同时可用它与其他项目投资的收益率进行比较。

$$股票投资报酬率=\frac{终值-投资额+股息红利-佣金}{投资额}\times 100\%$$

因此上例中的投资报酬率就是：

$$报酬率=\frac{950-1000+100-5}{1000}\times 100\%=4.5\%$$

这就是你投资某种股票后获得的收益率，也许你去银行存一年期的存款所获得的收益还不到4.5%。

（三）投资风险的计算

计算风险的统计方法有两种：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 通过计量标准差的方法。

标准差的方法就是将股票的过去收益平均后，与预期收益相比较，计算出偏差幅度。

具体公式为：

$$Q=\sqrt{\frac{\sum x^2}{N}}$$

式中Q为标准差，$\sum x^2$ 是各年股票收益与历年平均收益之差的平均和，N 为年数。

举例说明：

年	某股票预期年收益①	某股票预期平均收益②	方　差 ①—②	方差平方和x^2 $x^2=[①—②]^2$
1	8%	8%	0%	0.0000
2	10%	8%	2%	0.0004
3	12%	8%	4%	0.0016
4	12%	8%	4%	0.0016
5	12%	8%	4%	0.0016
6	8%	8%	0%	0.0000
7	10%	8%	2%	0.0004
8	-10%	8%	-18%	0.3240
9	8%	8%	0%	0
10	10%	8%	2%	0.0004
Σ10年		80%		0.0384

该股票前10年平均收益为80%/10＝8%　$\sum x^2=0.0384$，代入公式：

$$Q=\frac{0.0384}{10}=\pm6.2\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算结果前10年股票平均收益率为8％，变动幅度为±6.2％，就是收益＝8％±6.2％，显然－6.2％就是风险。计算收益标准差是计算股票投资风险的一个简单的近似方法。

2．β系数法

β系数法的计算公式如下：

$$\beta=\frac{\text{某种股票的预期报酬}-\text{该期报酬中非风险部分}}{\text{整个市场组合的预期报酬}-\text{该期报酬中的非风险部分}}$$

这个系数为你提供一个数据，作为整个股票市场的β系数为1，如果某种股票的风险情况与整个股票市场的风险情况一致时，那么这种股票的β系数也等于1，如果这种股票β系数大于1，那么其风险程度大于整个市场的风险程度，因而你就不能购买这种股票或尽快抛出这种股票，反之，如果该股票的β系数小于1，说明这种股票的风险程度小于整个市场的风险程度，那么你就可以投资于这种股票。

如果你是一位有较高文化程度的投资者，我们再向你介绍一种“β分析法”，

公式如下：

$$y=\alpha+\beta x+\varepsilon$$

式中：y为某种股票的预期收益，α为非系统性风险，在坐标轴上表现为y轴的截距。β为回归线的斜率。ε为残余收益，即回归方程式的残差。全部ε平均后为零。x为股票市场收益。β为系统性风险，$\alpha+\varepsilon$为非系统风险。将有关数据代入计算，求出α和β然后将β系统与1比较，以确定某股票的风险程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）投资组合和风险分散

我们一般把投资股票的人分为两种类型，一是集中投资于某几家公司的股票，这些投资者认为将资金集中于一种或两种股票上，可以使注意力集中，有利于专门分析研究这些股票。二是愿意把资金平均分散于许多家公司的股票上，他们的看法是集中投资于一两家股票冒的风险太大，并且收益低于任意选择或挑选过的股票“组合群”。

在60年代，一些投资顾问向公司主张采用集中策略，它们所选的股票往往是那些收益率很高的公司。由于许多人都去购买这些公司的股票，使得这些公司的股票供不应求，股票价格因而上升，同时投资者也从较高价格中获利很多。但是到70年代中期后，这一策略逐步失效了，由于70年代中期，政局、战争，能源等问题日益突出，西方经济不稳定，那些利润高的股票同时也成了风险很大的股票。当经济繁荣时，这些股票的市场价格上升得很快，当经济不景气时，这些公司的股票价格和收益又跌得最厉害。同时这些大公司在经济危机时期或战争时期往往是船大难调头，破产倒闭的很多。而持有这些公司股票的投资者们损失惨重。

在这种情况下，股票投资的分散风险理论日益受到重视。投资风险通过投资组合和分散投资的方式得到分散和降低。

投资组合就是根据股票的利润和风险程度加以适当选择搭配来降低风险的损失，分散投资有两种方法；第一种方法就是投资一定比例的债券，一定比例的高质量股票或留有一定的准备金，再投资部分利大风险大的股票；第二种方法是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资本身的分散，也就是股票种类分散，时间分散和区域分散。

美国一位博士研究了该分散理论，他采用随机抽样的方法，组成了多个由1—60家股票组成的组合群，经过计算后发现，"组合群"可将风险降低到11.9%左右，而只买一家公司的股票它的风险可达到20.5%。

许多投资者已成功地运用上述分散理论进行投资，有些投资者则成为最富有的股票投资者。

（五）投资者易犯的种种错误

1．不宜马上进行中长期投资

许多投资者在初进股票市场时基本是按照有关要求进行股票投资的，也知道哪些该做，哪些不该做。但是他们在遇到价格波动时往往就不按要求进行了，有些人抱有一种侥幸心理，认为坚持下去，总有回转的一天，把短期交易做成了中长期投资。这个毛病如果不加以改正，迟早是要吃大亏的。因为有些投资者保存股票，以待股价上涨，他们是经过仔细研究的，他们往往是一些股市交易的老手或资本雄厚者。而作为股市交易的新手或资本额较少者，就不能冒这个险。

2．不要为了减少损失，在买入股票后遇股价下跌，趁低盲目买进

这种想法，有一定道理，但不适合初学者或资金缺少者使用。因为趁低再买进股票可以降低买进股票的平均成本。但是一般投资者的资金是有限的，你不可能有更多的资金再买同一种股票，同时也不符合资金分散理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3．跳车

有些投资者看到股价上涨，就想跳上这一班车，能跳上当然是不错的事，但是你必须知道如何跳下来才行。也就是当股价上涨到一定限度后，就必须立即跳下，获利了结，溜之大吉。

当股价下跌时，他也许想坚持住，以待股价翻升，那么你就要了解股价凭什么会上升。所以当你跳车前应该心里有数，而不是盲目跳上跳下。

4．“坐轿”和“抬轿”

所谓“坐轿”就是有些经验老道的投资者，经过研究后，在股票低价时买进。这时你如果不分青红皂白，盲目地跟着也买就要上当。殊知等到时机成熟，价格被抬高时，那些精明的投资者就会坐享其成，立即大量抛出，而使股价下跌，那些盲目跟进的投资者，往往成了替罪羊，成了抬轿者，吃力而不讨好。

5．操之过急

当你买进某种股票后，股价开始下跌，跟一些死坚持者不同，有些投资者就匆忙卖掉股票，认为少赔一点上算，这种情况也是初学者易犯的错误。盲目坚持固然不对，而操之过急也是不妥当的行为。如果你卖掉的股票过了几天股价就开始回升了。象这种吃后悔药的事情，在股票买卖中也是不少见的。

6．当断不断

当你持有的股票开始下跌时，你就要仔细研究计算了。如果股票一直不跌，甚至跌至你的买入价格时，你就不能存在幻想了，股票的趋势是向下的，并且突破某个低限时，股票价格一定会继续下跌至某一个新低限。这时你必须在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跳到你买入价时就该抛出。也许你会问，我的佣金也同样要赔进去吗？对此我只能回答你："当你卖掉电视机时，是否把已付过的电费也计算在内呢？"

7．抢帽子

抢帽子这是股市的术语，就是有些人在交易所抢购某些股票，然后迅速地卖出从中获利的一种现象。

其实抢帽子就是把握股票在一、二天的小幅度涨价，从中获利了结。这不同于我们讲过的短期投资，获利了结的情况。抢帽子是较复杂的行为，它属于一种投机行为，是股票购买者对当天或一二天的行情因素判断后，迅速作出反应的一种情况，是种超短期的投机行为。作为初学者不容易掌握这么高超的技巧。

8．"多头"和"空头"

投资者对某种股票价格看涨，于是买进，等到升到某种程度后再卖出获利，这种行为称为"多头"。相反，有些投资者认为股价已很高，不可能再升，于是先卖出股票，等价格下跌到某种程度后，再买进。这种情况称为"空头"。

但是我们应该知道，"多头"或"空头"并非能如愿以偿，因为影响股票价格的因素很多。当多头买进时期望它涨价，但事与愿违，买进后可能股价下跌，再卖出时则无利可图，于是再坚持看看，这种情况叫"多头套牢"。相反空头卖出后，股票却继续上涨，于是等待股价以后下跌，这时就成了"空头套牢"。

例如1991年1月美伊开战，许多人认为战争能很快结束，股价看涨。但是打了几天战况却无重大进展，反而股价由高到降，那么做"多头"的投资者就会吃亏了。

股市的变化是无穷的，关系复杂，绝不是初试股票者能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

够驾轻就熟的。因此必须多方面研究分析，洞悉各种各样的实际情况以免犯以上的种种错误。上述分析都是相对于实际而言的，不能生搬硬套，以致你在失败时抱怨这些理论是错误或矛盾的。当你在做股票买卖时，可能会有一二次失败的情况，这并不可怕，可怕的是你同样的错误犯上四五次，这样就有点“孺子不可教也”。

（六）股票投资的策略

1. 试探性投资

试探性投资是指股市在下降到一定程度后，似乎有转变的态势，投资者以资金购买一部分优质的股票，因为没有太大的把握，只能先买进一点看看情况再说。如果买进后股价开始回升，价位逐渐抬高，可以加码投资。如果你买入后，股价继续下降，那么你就要停止购买，因为你在股价继续下跌前，只是购买了一部分，即使风险出现，损失也不太大。但你如果有雄厚的资本，你可以在低价位再购入一点以降低你的购买成本。但也要注意，不可购买过多，以免造成不必要的损失。

这种方法一般用于股价长期下跌，但现在有回升迹象时，作一点试探性投资。另外，股价在经过相当时间的徘徊后，有利受到投资周期性变化时，作一点试探性投资之用。

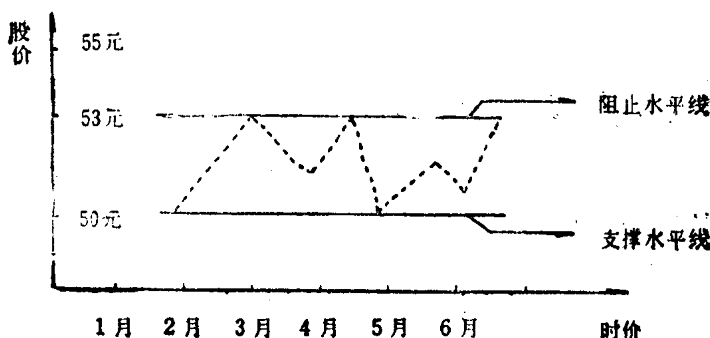
2. 时机与价位的选择

所谓时机，就是指买进与卖出的时机，换句话说，就是在最理想的时间里买卖。

所谓价位就是指股票市场价格，什么价格时适合买进，什么价格时卖出，又在什么价格时不符合买进或卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们举例说明：



如图所示，上线为阻止水平线，下线为支撑水平线，在股票市场上，由于供求关系，当某种股票价格升到阻止水平线时，市场会尽量阻止价格进一步上升，当股票价格下降到下线时，则会尽可能不让其进一步下降。假如某公司的股票上市价格为52元/股，但该股票的实际内在价格为55元/股，显然，股票的市价低于内在价值，这是一个投资的好机会。

在图中我们可以看到，该股票在6个月内一直徘徊在50元/股到53元/股之间，该公司的支撑水平为50元/股，阻止水平为53元/股，针对这种情况，投资者有四种方案可供选择：

第一种，按目前的股票价格购买为52元/股左右，这时股票价格低于其内在价值，但是阻止水平线处于53元/股这样的水平上，它阻止了股票价格的进一步上升。由于阻止线的作用，一般说该股票价格会在这一水平上保持一段时间。如果你想出售股票就很难得到每股53元以上的卖价。

第二种，当股票价格下降到支撑水平线时，购进股票。每股约在50元左右的水平上。当股票价格上涨到每股53元时，立即抛出，这样，可以得到一笔利润。当然，你也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等待它再高些抛出。

第三种，投资者给经纪人一个每股54元买入的限价性指令，并给经纪人一个停止损失指令，当股票上涨到54元时，你的经纪人开始执行买进股票的指令。这样54元/股购进股票，也是在其内在价值之下，一旦继续上涨到某个价位，经纪人执行你第二个指令，抛出股票，从而获利。如果下跌到某个价位，经纪人也执行指令，迅速抛出，减少损失。

第四种，进行买空交易，就是通过经纪人先卖后买。当价格突出支撑水平线达到49元/股时，立即卖出股票，因为股票市场上，股票价格一旦达到支撑线后，马上会急剧下跌，等到价格跌至更低水平时，你可再购进。采用这种方法，你也可获得一定利润

3. 运用平均成本法

平均成本法是购进股票的一种策略，采用这种方法购买股票，就是要使投资购买股票的平均成本低于股票的平均价格

月　份	每股价格（元）	购买的股数
1	35	2.875
2	31	3.255
3	28	3.571
4	23	4.347
5	28	3.571
6	34	2.941
7	39	2.564
8	43	2.325
9	44	2.272
10	41	2.439
11	45	2.222
12	43	2.325
Σ12月	434	34.659

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设你每月计划固定投资100元，每月投资情况如下：

在12个月份中，你购买股票的平均价格为$\frac{434}{12}=36.167$元，所购买的股票总数额为34.659股，每股平均成本：1200元÷34.659股＝34.623元/股。

从表中我们可以看出，股价最低在4月份，每股23元，可买4.347股，11月份股价最高每股45元，只买到2.222股，在价格低时，100元的投资就可卖入较多的股票，而价格高时，买入的股票数就少。我们可以看到，每月的投资额一定时，低价时买入的股数多，高价买入的股数少。因此，每股的平均成本34.623元是低于平均价格36.167元。

4．正向和反向鱼翁撒网法

正向鱼翁撒网方法经常在短期投资中使用，它是一种投资的组合。但这种组合没有固定比例，采用这种方法是由于各种股票在短期内的变化难以捉摸，因此，在投资时一起买入多种股票。哪一种股票上涨到能获利的水平就卖出哪种股票。在整个股票市场出现看涨的情况下，会出现各种股票轮流上涨的情况，这样你就可把涨价的股票相继抛出。市场价格也可能出现下跌的情况，但由于你持有多种股票，总会有一些下跌，一些上涨，因此，也可以减少一些损失。这种方法带来的问题是，当市场出现强势股票持续上涨，弱势股票持续下跌时，照上述方法就会出现强势股票一涨就卖，卖的不一定是最好价格的问题，而弱势股票因长期不涨，你一直保存着，影响资金的周转使用。那么用什么方法来解决这一矛盾呢？方法就是采用反向鱼翁撒网法，即选择购买多种股票，哪种股票上涨就多买一点，哪种股票不涨则不买或卖掉，这样就可保持较多的强势股票在手而增加获利的机会。

5．买平均高和买平均低策略

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者都不愿意一次将所有的本金全部投入市场，而喜欢间隔着买进。这种策略就是在某个价位时买进第一笔，然后等股价上升一段后再买第二三笔。这种方法称为买平均高，与此相反的是，在某个价位买第一笔，以后等股价下降后，再买第二三笔。这种投资方式称为买平均低。

这两种方法的目的都是为了从股票投资中取得利益。但是两种方法在取得收益的时间上有所不同。

例如你是买平均高的，假设某种股票看涨，今后一段时间里可达到55元一股。你首先在现在的45元时买入第一笔，在46至47元时买入第二笔，在48至50元时买入第三笔，这三次的平均成本都不超过47.33元，当股票上升到53元时，你就可分批出售获利。如果你是买平均低的投资者，你必须等待一段时间，等到股票价格回升后，才能获得利益。

（七）股票交易名词术语简介

（1）配股。公司发行新股时，按股东所有权份数以特价（低于市价）分配认购。

（2）要价、报价。股票交易中卖方愿出售股票的最低价格。

（3）空头市场，也称熊市，股票价格普遍处于下跌的市场。

（4）出价，是买方在一段时间内对某一股票所出的最高价格。

（5）行情牌，一些大银行和经纪公司，证券交易所设置的大型电子屏幕，可随时向客户提供股票行情。

（6）盈亏临界点，交易所股票交易量的基数点，超过这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一点就会实现盈利，反之则亏损。

（7）经纪人佣金。经纪人执行客户的指令所收取的报酬，通常以成交金额的百分比计算。

（8）多头市场。也称牛市，就是股票价格普遍上涨的市场。

（9）股本，所有代表企业所有权的股票，包括普通股和优先股。

（10）资本化证券，根据普通股股东持有股份的比例，免费提供的新股，亦称临时股或红利股。

（11）现卖。证券交易所中交易成交后，要求在当天交付证券的行为称为现卖。

（12）等级股票。公司经过一段阶段的发展，准备发行更多股票筹集资金，为了保持原有股东的全部权益和特权，将原来发行的股票和新发行股票分别定级，认购新股票的股东将不能享受某些权利。

（13）可转换股票，持有者可用以转换同一公司的普通股，优先股或其它债券。这类证券发行时就有明确规定。

（14）自营商，在股票买卖中，是自己买卖股票而不是代理他人买卖的公司或个人。以自营商身份出现时，必须向对方客户讲明。

（15）平市，成交价格连续两次或两次以上都保持在同一水平的市场。

（16）交易厅、交易所中进行证券买卖的场所。

（17）白手拿鱼，客户给经纪人下达购买指令后，在必须付款前，因所购股票的价格上升，就将所购股票通过另一经纪人售出，并以某种借口要求立即付款，利用这一程序，支付先前购买的费用。这种未花钱而赚得利润的客户称为白手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿鱼者，其做法称为白手拿鱼。

（18）保证金。客户利用经纪人购买股票时，必须予付一定比例的金额。

（19）零星股。在交易所交易时，不足交易所规定的一个交易单位的交易股数，称为零星股。经纪人一般把零星股添整后进行交易。

（20）场外交易。指非上市或上市而不在交易所内进行交易的证券的场外市场交易活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九 股票市场风云录

（一）黑色星期一

星期一，本是一个很普通的日子，但它却给西方人的生活蒙上了一层阴影。似乎这是一个十分神秘、可怕的日子。

1987年10月19日，星期一，纽约股票交易所刚刚开市，在荧屏闪烁、万头攒动之际，熙熙攘攘拥挤在交易所内的各类投资者们似乎预感到了某种不测。突然间，神秘的股市风暴拔地而起。惊慌失措的股东们纷纷涌向各交易台，竞相抛售手中持有的各种股票。刹那间，股票交易秩序大乱。呼喊声震耳欲聋，股票出售单象雪片一样飞来，一度神速的电脑交易机都应接不暇而不得不中断交易。持有股票者唯一的念头是抛出，尽早尽快地抛出，彻底地抛出。在人声鼎沸与纸片飞扬的混乱中，交易所的大厅似乎也在摇摇欲坠。人们疯狂了！纽约股票交易所疯狂了。

发达的现代化通讯技术，几乎在华尔街股市风暴刮起之初，就将消息传遍到世界各地的股票市场。转瞬之间，恐惧如同瘟疫一样，在各股票市场上迅速蔓延开来，全球股市出现了大崩溃。

这一天股市收盘时，纽约股票交易所道·琼斯工业股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均指数由前一天交易日的2246.74点跌至1738.74点，下跌508点，跌幅高达22.6%，比1929年10月28日下降的12.8%的幅度高出近一倍。仅这一天纽约股票交易所大约抛售股票6亿多股。同日，伦敦股市《金融时报》指数下跌9.2%，损失近500亿英镑；东京股市日经指数下跌了3836点，跌幅为14.9%，创下日股市下跌的历史纪录；巴黎股市CAC指数下跌了4.6%；法兰克福股市FAZ指数下跌了7%；米兰股市BCZ指数下跌6%；多伦多股市多伦多指数下跌8.5%；悉尼股市股票指数下跌3.7%，新加坡STRAIT、TIMS综合指数下跌12%；香港恒生指数下跌11.3%。星期一的惨跌之风，使美国股市损失了约5000亿美元，相当于美国全年1/8的国民生产总值转瞬之间化为乌有。香港股市为避免损失，曾宣布自20日起停市4天。但就在香港股市26日复市的当天，恒生指数"憋足了劲"，直泻1120.7点，跌幅33%，创下了全球股市日跌率的最高纪录。

更有甚者，还是在美国，因股价暴跌而破产者走上杀人之路和自杀之路的不计其数。1987年10月26日一位名叫亚瑟·凯恩的美林公司小职员因10月19日一场风暴，一夜之间他便赔了1000多万美元。因美林公司催他补还以前购买股票时公司给予他的垫款，并限他5日之内补齐。当10月26日还债期限的最后一天，他感到绝望，开枪打死、打伤证券公司副总经理和经纪人各一名，然后自己也饮弹身亡。纽约的银行家贝特曼是一家金融机构的副总裁，纽约华尔街股市的大崩溃使他陷入绝境，他知道大势已去，即使赔上全部家产也无法偿还股票买卖的损失，走投无路之际，纵身从纽约一幢32层的高楼上跳下。一位58岁的美国人维隆·兰柏格也因股价暴跌损失50万美元，无法偿还20万美元的债务，在旅馆里用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

煤气自杀身亡。

另外，在新西兰有一位青年男子，也因股价狂泻而倾家荡产。为了发泄心中郁恨，他扬言要枪杀总理和财政部长，令警方万分紧张。

西方新闻界抓住时机，竞相采访报道有关股市暴跌的新闻，并予以大肆宣染。什么“黑色星期一”、“血染华尔街”、“十日大残杀”等等充满血腥味的词句充斥版面，把个恐怖气氛描绘得淋漓尽致。

那么，有人不禁要问，造成这场灾难的原因是什么？原因来自多方面。

（1）美国赤字财政政策是股价暴跌的隐患。1980年里根任美国总统后，奉行供应学派的主张，企图用扩大消费来刺激生产。几年的实际情况证明，美国国债增加了1.3万亿美元，到1985年累计财政赤字达9330亿美元。1986年美国预算赤字达2210亿美元，外贸赤字1630亿美元。1987年的头8个月外贸赤字已达1140亿美元，外债总额超过2000亿美元。这种经济“双赤字”和负债运转，必然构成股市动荡的隐患。

（2）利率不断上调，引发股市资金减少。1987年美国为缓和及转嫁通货膨胀，企图吸引外国资本流入，不断提高利率。同年9月，美国联邦储备委员会将贴现率由5.5%提高到6%。与此同时商业银行也采取了相应措施，将优惠利率以8.25%提高到8.75%，后又提高到9.25%。从3月到10月，美国各大商业银行连续5次提高优惠利率，利率上升，增加了投资者储蓄的吸引力，削弱了股票预期收益的吸引力，给股市将要暴跌注入兴奋剂。

（3）美元疲软进一步导致股市资金减少。自1985年以来，美元对西方主要货币马克、日元的比价持续下跌，跌幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达30%。就在股市下跌前的10月15日，美国财政部长贝克还讲话暗示美元将继续贬值，任其下滑。美元贬值将进一步导致利率的上升，因此股东们抛售股票是必然的趋势。就在贝克讲话的当天，道·琼斯股票指数就下跌了57点。

（4）金融资本虚拟化，加剧了股票暴跌的产生。自1982年以来，金融资本的交易量过度膨胀，平均每年递增60%以上。大量的股票、债券被频繁倒手，炒买炒卖使金融资本与实际资本严重脱节。1985年，全世界贸易成交为 3 万多亿美元，而金融资本成交量却达 70 万亿美元之多。1982年第三季度，美国纽约股市总值为1.1万亿美元，到1987年第三季度上升到2.9万亿美元。5 年时间上升1.64倍，而同期美国国民生产总值仅增加21.5%。金融资本的虚拟化，造成股票价格指数虚升。1981年 8 月11日，道·琼斯工业股票指数是776.91点，到1987年 8 月25日已上升到2722.42点。从30年代到70年代，纽约股票指数平均每年递增率为 7 %左右，而从1982年到1987年则上升到30%左右。显然虚升是不正常的因素造成的。因此，金融资本的虚拟化是引发股市暴跌的重要因素。

另外，当时的海湾局势紧张，战争不断升级，使人们对经济形势及政治局势的发展悲观，担心美国不可能大量削减军事开支，缩小财政赤字无望；股票交易电脑化虽然使交易的速度加快，同步性增加了，但缺乏缓冲冷静地分析能力；投机赌博泛滥。使各种信息，期货交易，心理因素，报刊评价交织在一起，致使人们投机赌博思想色彩加浓等等。这些因素都能触发股市动荡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）“金鱼缸”的巨浪

股票交易所是一个可以竞争、拼博的地方，可有时又是一个犯罪的场所。

位于繁华的中环一幢大厦里的联合股票交易所，是香港这个世界金融城市的标志之一。每天亿万计的金钱在纽约、伦敦、东京和这里高速运转着。它诞生于1986年，由香港4家经营股票业务的交易所（香港股票交易所，远东股票交易所、金银股票交易所和九龙股票交易所）合并而成。第一位主席是香港10大富豪之一的李福兆。

股票尤如流动于社会经济血脉中的血液，它是流动的资本。一个有胆识的企业家不但可以使用银行金库，还可以使用芸芸众生口袋里的钞票，那就是发行股票，向社会集资。联合股票交易所是管理股票发行的机构。广大老百姓没有大资本做生意，可以搭乘别人的“船”，你看好哪个公司的前景，便可买下哪个公司的股票，该公司发展了，股价上升，持股者也便得利。因此，在香港不只是大的企业家买卖股票，小市民、大学生乃至打工的女佣也会买几股。商品经济极为发达的香港，工作于各行各业的人，都懂得股票买卖之道。每天广播股市行情，是香港人几乎必听的重要节目之一。据统计资料，香港500多万人口平均每4个人就有1个同股票市场发生联系。香港130多万个家庭，平均每个家庭拥有50多万港元股票，“全民入市”的狂热情景，堪称是香港社会色彩斑斓的一幅风情图画。

股票市场是财富汇集的地方，闲人固然不得入内，就是资本不大的散股持有者也只能在交易场外的小客室里观看荧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

屏实况，这些人在外面走来走去，互相商议讨论活像一群金鱼。而交易场内，一批穿着号衣的经纪人，神经绷得像即将断裂的弦，桌上的电话频响，牌上行情起落，他们一分一秒之间要处理无数信息，买入抛出无数股票。一旦人们争着与某一经纪人成交，他们便蜂拥而上就像一群鱼觅食的情景一样。所以被 4 堵墙壁严严实实地围起来的交易所，被香港人戏称为“金鱼缸”。

日历翻到1987年10月的第 3 个星期一，颜色竟然是黑的。就在这一天“金鱼缸”掀起了巨浪。全世界以美国纽约股票交易所为首的股票市场，突然天崩地裂，香港在一日之间面临恒生指数下跌420点，股市停市 4 日的人心惶惶局面。更有甚者，在联合交易所停市 4 天之后，再度复市时，股市狂跌1120.7多点，创下历史以来股市日跌最高纪录。李福兆这位联合股票交易所的主席，因直接下令停市，而成了千夫所指的罪人，被认为是“金鱼缸”巨浪的制造者。

1987年虽然股市遭受巨大灾难，但香港的经济仍获得可喜的增长。元旦前夕，全港弥漫着温馨和煦的氤氲。子夜，在铜锣湾畔，按照老传统由怡和集团鸣炮迎新年，这种象征升平的仪式已保持了100多年。接近零点，在场工作人员摇响 8 下钟声，表示辞别了1987年。零时元旦到了，怡和主席西门·凯瑟克的夫人主持鸣炮仪式，随着炮声响起，附近船只同时长鸣汽笛，迎接新年。其后工作人员再摇 8 下钟声，以示1988年已经到来。于是在场观礼的人士举杯相碰，以酒祝岁，《友谊万岁》的合唱声，萦绕海傍。

一切如常，一切欢乐而宁静。

李福兆在元旦那天，兴匆匆从欧洲回港，在香港这种对他来说十分熟悉而亲切的节日气氛中，回到了位于香港仔寿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巨山道的花园式住宅中，可谁也不会想到1988年元月2日一则与节日气氛极不相称的新闻，让人目瞪口呆。廉政公署根据《防止贿赂条例》第30条第二款于今日凌晨7时许拘捕了前香港联合交易所主席李福兆，前联合交易所行政总裁辛汉权和联合交易所上市部经理曾德雄。

与此同时，港府又要求刚于1987年12月16日选出的联合交易所12名委员中的7名暂不要参加联合交易所的管理工作，并宣布临时成立一个由14人组成的管理委员会接管原委员会的一切职权，由英国人霍礼义出任行政总裁，负责联合交易所的一切行政工作。

这一惊天动地的消息，炸开了“金鱼缸”，引起舆论界轩然大波，一时间成为香港街谈巷议的中心，也成了国际投资界的热门话题 世界各主要报刊载文称其为“香港近代史上最严重的公众丑闻”。人们感到震惊和失望。

到底是怎么一回事？有关方面没有披露真实细节。这件事是否与“停市”有关？是否李福兆等人有贪污贿赂之事？是不是外国人排斥华人想控制联合交易所？人们纷纷揣测着。本来已为人注目的富翁李福兆，此时更成为新闻人物。香港的《资本杂志》用较大篇幅介绍了他的情况。“李福兆拥有私人资产149亿元，从6岁起就买卖股票。1969年他凭着多年的证券业务经验创办了远东证券交易所，从此成为香港金融界的举足轻重的人物。他对促成香港证券界的4会合并曾做出了巨大贡献，并成为联合交易所的第一任主席”。在大多数香港人都拥有股票的情况下，他的一举一动自然要牵动万人之心。

有人认为从1969年李福兆创立远东交易所以来，使香港证券业出现4个非常突出的特征：一是买卖证券从非常少数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人的玩意走向普及化，因此成了一个重要的资本市场，亦成为国际主要股市之一，仅次于纽约、伦敦、东京。二是交易所由华人经纪所控制，成为金融业中唯一由华人垄断的部门。三是交易所形成家长式领导，李福兆独断专行，我行我素。四是政府对交易所的干预一直极少。从上述分析中是否可以这样认为，除了证券普及化以外，其他统统面临大变，政府将参与干涉，洋人有可能控制香港证券业？

事实也确是如此，自1987年10月股市崩溃以来，政府不但对交易所进行干预，而且是愈来愈粗露地干预，同时霍礼义的出任证明洋人终于打进了香港证券业的核心。洋人早有进入香港证券业的企图，原因很简单，便是香港证券市场发达了。在1970年全年成交约60亿元，1980年也只有960多亿元，但到现在每天成交至少40多亿元，涉及的金额之大，不在交易所占个位置岂能甘心，李福兆等被打倒了，阻力相应减少了。

1988年1月15日李福兆等被定案。控以触犯《防止贿赂条例》第9条罪名。首名被控李福兆被控6项罪名，在1986年及1987年间，他身为联合交易所主席，未得合法许可及其理由，非法接受数间公司利益，作为在职务上批准它们发行新股上市的报酬，其余7名被告也是同类罪名。然而李福兆等人的罪名是否全成立，尚不为人们完全接受。

（三）华尔街上的丑闻

被人们称为西方金融心脏的华尔街是一条又短又窄的小街。它位于纽约市（曼哈顿岛）南端，濒临碧波滔滔的东河，首尾120个门牌只需几分钟就能穿过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在街口右边第一幢大厦墙上嵌着一块铜匾，上面写着“纽约的里程牌”，简要地记述了华尔街的由来。1653年荷兰统治时期，这里是新阿姆斯特丹总督的驻地，为了防止其他侵略者和土著人的进攻，总督下令用木头在哈德孙河和东河之间筑起一道围墙，形成一条小街，取名叫城墙街——译为华尔街。英国取代荷兰后，1699年把木头围墙全部拆除，重修了街道，继续以华尔街为名，沿用至今。美国独立战争后，华尔街成了美国联邦政府所在地。当年的联邦大厅，现在是博物馆。1789年4月30日华盛顿在此宣誓就任总统。第一届美国国会也在此通过了著名的人权法案。为了偿还在独立战争中所欠债务，国会还通过发行8000万美元的债券，开始了证券交易活动。1792年第一家证券交易所在这条街上宣告成立，华尔街从此成了美国的金融中心。

华尔街不仅是美国金融寡头的圣地，而且随着近几十年来美国在国际政治舞台的霸主地位的确立，亦成为世界金融的中枢。它的一动一静，都或多或少地牵动着世界各地的金融神经。当今世界最大的纽约股票交易所就坐落在这条街的11号一座希腊式的建筑物里。另外美国股票交易所，美国最大的6家商业银行，美国最大的140家工业公司，以及收入在1亿美元以下的24家广告公司和336家外国银行和金融机构也都设在这里。每天约有2000亿美元的国际货币交易要通过这里的银行来办理，从事各种业务的人员不下10万之多。

纽约股票交易所是这里最引人注目的场所，实际上它已是华尔街的代名词。它的一举一动又无时不牵动着亿万人的心。1929年10月28日纽约股票行情一天暴跌12.8%，导致了世界经济大危机。正如著名经济学家约翰·加尔布雷斯所述，历史将记录下这一黑暗的“大崩溃”之日，这一天拉开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了人们至今仍谈虎变色的30年代全球性经济大萧条的序幕，它使无数工厂，银行等企业破产倒闭，成千上万的工人失业，无数人无家可归，流离失所，哀鸿遍野，尸横街头，数以千万计的美元财富付诸东流。”人们仍历历在目的1987年10月19日纽约股市风暴拔地而起，一时刮得整个世界股市天昏地暗，数以百计的人因惨遭损失，走投无路，或持枪行凶，或自杀身亡。这里历来被人们视为神秘莫测，它可以使乞丐成为百万富翁，也能使百万富翁走上黄泉之路，同时也是犯罪者乐意光顾的场所，我们所讲述的正是来自这里的一则骇人耸听的丑闻。

1986年11月14日，美国证券交易委员会主席约翰·谢尔德宣布，经查实，证券经纪商伊文·博斯基因在两年多的时间内利用了解股市内情者所提供的情报，大肆从事非法套利等不正之常的投机活动，从中牟取暴利，触犯了法律，法庭判处没收其非法盈利5000万美元，罚款5000万美元，并剥夺其证券交易权利终身。

这一惊人的消息迅速传遍了华尔街及全美国，就像一颗炸弹震撼了与股票交易有着密切联系的各种人物——投资银行、证券公司、律师、经纪人和交易商以及千百万股票投资者。倾刻之间华尔街出现了混乱不堪的局面，叫卖声、呼喊声惊天动地，作废了的交易凭证像雪片一样在交易大厅乃至整个华尔街上四处飞扬，牵动着千万人心的道·琼斯股票指数一路下泻，当日收盘时已下跌了43个点，此后两天又下降了110多个点。

博斯基原来只是股票市场上的无名小卒，1975年他在成立股份公司时，拥有的资产不过70万美元。可是没有几年功夫，他的公司总资产已达16亿美元，个人财产超过了2.3亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，一跃而成为美国金融界一位举足轻重的人物。他所利用的手段就是内幕交易。他从一个投资银行那里买通消息，获知一家公司准备卖掉其1/5的股票，据此预测到该公司将被兼并。通常被兼并的公司的股票价格会很快上涨，于是他趁机以低价购进该公司170万美元的股份，而后又趁该公司被兼并后股价飞涨之机，迅速抛出手中持有的股票。仅此一笔，他被净赚了2830万美元。

这一丑闻批露后，引起人们的愤怒，其案涉及人员很多，先后有华尔街证券行业各主要大公司的数十位高级投资家与经理人员被指控与此案有牵连，不少人被逮捕法办。人们普遍认为，现在真正从事内幕交易的人员何止几十个至几百个。美国证券交易委员会曾经做过调查，发现80年代以来所有的成功地收购股权事件中，几乎每家预计将被收购的公司的股票价格都在投标日数周之前，就开始飞速上涨，几乎每一件都与内幕交易有关，可见内幕交易的法力之大。难怪有人说，现在的华尔街已不再是谁有罪的问题，而是谁无罪的问题了。

（四）来自特区的股市报道

1元在短短的两年中居然可以变成30多元，1万元可以变成40万元，这在新中国的历史上是绝无仅有的，点石成金的梦幻竟然成为现实。人们惊讶、骚动、亢备、甚至恐慌。深圳股票浪潮的兴起，不但在全国范围内，受到政府和人们的普遍重视和关心，而且也引起了海外投资者的关注。

1987年深圳发展银行——这个由6家农村信用社组成的金融机构，以它富有的活力与灵性，率先发行面额近800万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的普通股票，标志着股票在新中国大陆问世。但是由于当时股票收据尚未换成股票，还不能依照对股东的承诺，实施股票转让买卖。因此不但没有引起投资者兴趣，更没有被一般人所津津乐道。为发展特区证券业务，开辟特区证券市场，以人民银行为首的十家金融机构合资创办了证券公司，并与发展银行达成协议，于1988年4月11日开始将发展银行股票实行挂牌买卖，从此揭开了深圳股票市场的序幕。

新生事物的出现，开始并不被人们所重视，更何况股票这个为一般人所陌生的信用工具。所以当时证券市场几乎无人光顾，股票交易相当清淡。然而新闻媒介有其不可抵估的作用。在电台、广播、报刊的鼓动下，特区市民接受这样一个观念——深圳有股票，股票是可以买卖的。

1989年初至1990年初，是深圳股市发展的最为重要阶段。这段时间，先后推出了深圳万科企业股份有限公司、深圳金田实业股份有限公司和安达企业股份有限公司的上市股票。因此，股票无论在种类，数量和金额上都比以前大有改观。尤其随着深圳上市公司年终派息分红的来临，关心深圳股市的人大大增多，股票买卖成交额日益增大，到处都能听到人们谈股论市，出现了一片股票热潮。深圳人的股市意识大大增强了，股票买卖交易也日趋规范化，股票交易空前活跃。据统计，1990年5月份股票日成交额达200万之巨，相当于1988年的全年交易总额。

但开放后的深圳股市也暴露出一些缺点，具体表现在：(1) 股市还只是一个卖方市场。上市股票仅有5种，票面价值约2.3亿元，股票市值约8亿元。不算外地流入的资金，仅深圳的储蓄存款就有50亿元，如此大的资金面对2.3亿元股票面值，形成一个供求极不平衡的股票市场。(2) 股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过高，场外交易白热化。应该承认，在场外交易的有不法投机者，但大部分是正派、守纪的股东。由于交割过户手续落后、效率低，证券公司办理过户一般需要半个月之久。而股票行情一日多变，致使许多正派股东也加入了一手股票一手钞票的黑市交易行列。(3）股价狂涨、暴跌。去年初随着国内政治、经济形势的稳定，在上市公司盈利较好的情况下，二三月份的股市立即反弹回升，作出了灵敏反映，另一面，在正常的情况下，当股票升到一定高度时，应有一个相对稳定和调整期，而深圳的股市一夜之间就从最高点急剧下跌，接着又迅速攀升，呈大起大落之势。这种现象说明，初涉股票市场的投资者，对股市认识不足。(4）股市易被人操纵。如前面提到的某家上市股票刚刚升至新的高点，就急剧回落，原来是一位私人大股东趁机获利回吐，以略低于当日成交价抛售近2万股，市值达300多万元。这位大股东也曾使该股票价格创下最高记录。

对于股市的这种不正常的发展，政府非常重视，给予积极引导，采取了一些有效的措施。第一，放开股价，用一定比例的涨停板进行调节。黑市交易的一个重要原因是供求矛盾尖锐，在白市买不到股票，放开价格后，股价直线上升，上到一定价位，采取涨停5‰，跌停5％的做法，即在高价位涨上10天，弄得不好一天就会摔下来，买的人就要考虑考虑了。第二，1990年7月起，对买卖双方各征收交易额千分之六的印花税。第三，从1990年10月26日起，市政府明文规定，党政干部和证券管理人员及从业人员不得买卖股票，这样市场上“放”出了相当一批股票，供求矛盾有所缓和。第四，在报刊杂志上不断宣传投资股票的风险性。目前，深圳股票市场市盈率已高达76，而世界股市中市盈率最高的日本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也只有59。股价升得越高，跌得越惨，市政府以公告的名义天天告知市民，盲目投资者有所减少。

应该肯定，深圳股市的发展前景是好的。深圳股市经过几年的探索，取得了很大进步和成功。据统计去年深圳股票成交额达到17.65亿元。可以预见，今后随着证券市场管理办法的颁布实施和证券交易所、登记过户公司的开业，深圳股市的运作将会更加走上轨道。深圳股市很快就会出现一个更加繁荣协调和健康的发展局面。

（五）海湾风暴

1990年8月3日，世界股票市场阴云笼罩，又一次引发了股票市场的强烈动荡，全球股市均呈下跌之势。最先开市的东京股票市场一片恐慌，开市不久，日经股票指数就急剧下泄，大有一发不可收拾之势，至收盘时已下跌111.69点。与此同时，美国纽约股票交易所更是一片狂喊乱叫、拥挤不堪，开市半日道·琼斯股票指数就已下跌55.21点；香港联合股票交易所也未免于难、恒生指数直线下跌，至收盘时也下跌了111.69点。导致这次全球股票市场大恐慌的直接根源是伊拉克吞并科威特。由于伊、科两国是世界上重要的石油输出国。人们担心战争爆发后，将会促使石油价格迅速上涨。

1990年8月2日，伊拉克动用了350辆坦克、几百架飞机和几十万精锐部队悍然出兵侵占了科威特领土，自此海湾局势紧张起来。同日联合国安理会应科威特的请求紧急召开会议，一致通过了660号文件，要求伊拉克立即从科威特无条件撤出军队。伊拉克的侵略行为，也引起世界上大多数国家的强烈反对，各国纷纷谴责伊拉克侵占科威特，并呼吁伊拉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克尽快从科威特撤军恢复科威特的主权。然而，伊拉克总统萨达姆置世界舆论而不顾，强硬地宣称科威特是伊拉克的一个省份，伊拉克绝不会从科威特撤军。美、英、法等国家针对萨达姆的立场，也表现出强硬态度，要求伊拉克必须无条件地从科威特撤军，否则后果自负。美、英、法的介入，使得海湾局势更趋复杂、紧张。为了和平解决海湾局势，世界有识之士、政治活动家纷纷奔走于海湾、欧洲、美国等地寻求途径，调和矛盾，中国政府为此也作出很大努力。然而和平调解却无济于事，美国等坚持伊拉克必须无条件从科威特撤军，而萨达姆则仍然坚持不撤军，并宣称做好了一切准备。美国总统布什于1990年11月26日向联合国安理会提出武力解决海湾局势的建议，联合国安理会于1990年11月30日同意了美国的建议，定于1991年1月15日，我国北京时间1月17日起用武力迫使伊拉克从科威特撤军。战争迫在眉睫，联合国秘书长佩雷斯德奎利亚尔于1月12日起程抵达巴格达作最后一次调解。然而，调解结果使他失望，他在对记者谈话时说“调解使我失望，战争将不可避免”。

北京时间1月17日清晨1时左右，以美国为首的多国部队向伊拉克发动了空中袭击，目的要摧毁伊拉克的机场及军事基地。大规模的战争爆发了。

在经济各因素中，股票对战争的反映最为灵敏。战争打响后，世界股票市场价格立即波动起来。奇怪的是世界股票市场的价格均呈上涨之势。1月17日美国纽约股票交易所道·琼斯30种领先工业股票指数开市仅10分钟就上升了37.38点，到收盘时又猛升到114.61点；日本东京股票交易所日经225种股票指数狂升1004.11点；伦敦《金融时报》100种股票指数上升49.8点；德国DAX指数创空前最大升幅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升99.99点；台湾加权指数上升了222点；香港恒生指数也上升了120点。据说世界股市在同一天均告急升，在历史上实属罕见。

为什么会出现如此情景呢？这是因为人们普遍认为：第一，中东战争拉开后，伊拉克对以美国为首的多国部队的攻击毫无还击之力，战争将以以美国为首的多国部队胜利而迅速结束；第二，中东危机已有了较长的一般时间，战争的爆发，并未使投资者感到恐慌，反而使他们在心里上得到了解脱。

然而，战争并未象人们所预料的那么简单。战争并没有迅速结束。事实上伊拉克有其精锐的现代化武器，能够同以美国为首的多国部队相持一段日子。近日的战争表明伊拉克并未受到多少损失。1991年1月17日和18日美国国防部长切尼及美国总统布什都曾发表电视讲话，提醒人们，战争不会很快结束，要做好了长期战争的思想准备，这等于承认了这场战争的艰巨性。同时在海湾地区重新布置了作战计划。

当投资的乐观估计被残酷的现实取代后，自然股票价格要作反向运动。自1991年1月20日世界股市的股票价格已出现下跌之势。1月23日美国纽约股票交易所道·琼斯股票价格指数下跌了54.56点，伦敦《金融时报》100种股票价格指数下跌了63.37点，日本东京股票交易所日经225种股票价格指数下跌了456.11点。

可以预见，如果战争继续拖延下去，世界股票市场前景暗淡，股票价格继续下跌在所难免。因为石油一向被称为黑色的金子，是各国发展经济的重要能源，战争拖延下去，会干扰石油的正常供应，油价飞涨，无疑将会给西方经济带来严重影响，使已经陷入衰退的美、英、加等国经济雪上加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

霜，也会大大减缓日本的经济增长速度。

目前，华尔街的多数经济分析家普遍对开战后的美国经济持较悲观的看法。他们认为如果战争拖延太久，美国经济衰退的时间就可能延长1至2年，而不是原先预计的2季度左右，通货膨胀和失业率也可能再增加二个百分点左右。对于象日本这样一个严重依赖石油进口的国家，海湾战争持续较长时间会严重打击人们的商业信心和减少消费开支及投资，日本经济增长可能要从去年的5％左右降到3.5％，这实际上意味着日本的经济已进入衰退之中。股票价格的波动历来被人们视为经济景气与否的先前预兆。面对海湾战争和西方经济衰退的双层阴影，股票价格的不断下跌意味着什么呢？这是值得人们注意的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一

国务院关于加强股票、债券管理的通知

（1987年3月28日）

随着我国经济体制改革的深入，近年来以股票、债券方式向社会筹集资金的经济活动有所发展。这对活跃金融市场，开辟多种融资渠道，解决建设资金不足和促进企业间横向经济联合，起了一定作用。但是，由于对股票、债券缺乏统一管理等原因，致使集资规模缺少宏观控制；投资重点没有放在国家急需的建设项目上；有些地方借发行股票、债券乱拉资金；盲目建设，重复建设，扩大了计划外固定资产投资规模；有的强行摊派，使企业和群众难以承受，并助长了不正之风，等等。

为更好地集中财力保证国家重点建设的需要，使国民经济持续稳定增长，必须加强和完善对股票、债券的管理，使其健康发展。现将有关企业股票、债券的管理问题通知如下：

一、当前发行股票，应当在严格的监督和控制下，主要限于在少数经过批准的集体所有制企业中试行。各地要认真总结经验，加强管理。

二、全民所有制企业不得向社会发行股票。对少数已经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

批准试点的全民所有制大中型企业，由各地人民政府负责认真检查清理，对其中确需继续发行股票的，各地人民银行要从严审批。

三、为推动横向经济联合，以互相投资、合股、参股方式新建的企业，合作各方可以试行采用股票形式，但不得向社会发行股票。未经中国人民银行批准，其股票不得上市。

四、全民所有制企业可以发行债券。机关团体、事业单位、集体所有制企业以及公民个人不得发行债券，也不得委托其他部门代理发行债券。

金融机构发行债券，由中国人民银行统一下达计划，严格遵照执行。

五、全民所有制企业发行债券，应当按照《企业债券管理暂行条例》执行。中国人民银行会同国家计划、财政等部门拟定下达的年控制额度，各省、自治区、直辖市和计划单列省辖市要严格执行，不得突破。

六、发行债券必须优先保证用于国家计划内的重点建设项目，严禁用发行债券搞计划外的固定资产投资。

七、企业发行债券必须报经当地中国人民银行审批，未经批准，任何单位不得发行。

八、各地已经制定的有关股票、债券的管理办法，凡与本通知不符的，应当按本通知加以修改，并报中国人民银行备案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录二

股票买卖顾客须知

（浙江省证券公司营业部）

凡欲出卖或购买股票，均需通过国家批准设立的证券柜台委托代理买卖，一律不能私下交易，否则不能办理股票过户手续，无法享受股东权益。

一、如何委托代理买卖股票

1. 代理买卖业务的受理方式

（1）代理卖出，委托人应填写“代理出售有价证券委托书”，标明股票品种、股数、价格、委托有效期等项目，并交验股票、身份证，未办理过户手续的股票持有人必须提供原成交单。经验证无误后，本营业柜台即受理收下股票同时出具“有价证券临时收据”。

（2）代理买进，委托人应填写“代理购入有价证券委托书”，注明需求股票的种类、股数及价格、委托有效期等项目，并将购买股票的金额保证金一并交付本营业柜台，柜台即受理并出具“保证金临时收据”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 代理卖出和买入的价格均由委托人指定，本营业部作为代理人根据委托人指定的价格挂牌卖出和买入。委托人应根据市场行情、股票所代表帐面资产价值和距分红日期限来确定挂牌价格。为了便于成交，委托人可指定每隔一定时间变动一次价格。代理人如违反委托人指令，则由代理人承担经济赔偿责任。

3. 委托代理卖出或买入的指令有一定时效性在确定的时间内完成委托指令，则由营业部及时通知委托人。如在确定时间内无法按委托人指定的价格卖出或买入，则委托指令失败。在委托人确定的时间外，代理人擅自卖出或买入，应由代理人负经济赔偿责任。

4. 代理人接受不同委托人的委托指令执行价格优先第一，时间优先第二原则，即卖出以最低委托价优先卖出，入以最高委托价优先买入，在价格一致情况下，以委托时间先后为顺序，优先卖出或买入。所有顾客一律平等服从上述原则。

二、如何办理过户手续

1. 记名股票转让须办理过户手续，即从卖方名下转到买方名下。只有经过户手续，股份公司才认为股票持有人为股东，才享有股东权益。因此，作为稳定投资人应在购买股票后即办理过户手续，成为股东。但如果不作为长期投资，而期望短期价格变化赚取价差谋利，则无须办理过户手续，但要保存好原成交单，以便成为再次转让的原始凭据。

2. 办理股票过户手续，首先填写申请书，交验股票和原成交单，经验证无误后，即行办理，办理时间一般每季度末

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拾天内集中办理。每年一月份停止办理过户手续，清理股东名册，以便一月底分放上年红利。因此，每年十二月末所有持券人必须办理过户手续，否则不视为股东，不参加分红。

3．持券人申请办理过户手续，所设户名必须与原成交单购买人姓名一致，否则不予受理。

4．非转让性过户，如遗产继承，馈赠收受，须以有效法律文书为依据，持券人除交验有效法律文书正本以外，还须送交复印件留存备查。

三、代理买卖及过户手续费标准

1．代理买卖成交后，柜台向卖方收取成交金额1.5%的手续费。因此卖方在报价时应考虑到这项费用，并使之在报价中得到体现。

2．成交后，买方申请办理过户手续，由柜台向申请人收取成交金额1.5%的手续费。因此，买方在报价时要考虑到此项费用。

3．如代理买卖在指定时间无法成交，委托人委托指令失败，本营业部免收任何费用。如委托人在未成交前更改委托指令以便成交，则免收任何费用。如委托人在委托有效期中撤销委托指令，则按期望成交金额的5％收取手续费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三

上海证券交易所
交易市场业务试行规则

（1990年11月26日理事会通过）

目　　录

第 一 章　总则……………………………………（157）
第 二 章　交易市场……………………………（158）
第 三 章　证券上市……………………………（159）
第 四 章　委托买卖证券………………………（165）
第 五 章　证券商自营买卖证券………………（170）
第 六 章　交易市场交易………………………（171）
第 七 章　竞价交易作业程序…………………（174）
第 八 章　拍卖和标购…………………………（177）
第 九 章　行情告示与统计……………………（179）
第 十 章　清算交割……………………………（182）
第十一章　费用…………………………………（186）
第十二章　仲裁…………………………………（190）
第十三章　违规处罚……………………………（190）
第十四章　附则…………………………………（191）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　总　　则

第一条　根据《上海市证券交易管理办法》和《上海证券交易所章程》制定本规则。

第二条　本规则所称交易市场，为上海证券交易所（以下简称本所）设立的证券集中交易市场。

第三条　本规则所称证券，为依《上海市证券交易管理办法》所定义的上市证券。

第四条　本规则所称上市，为证券在交易市场挂牌买卖。

第五条　本规则所称证券主管机关，为中国人民银行上海市分行。

第六条　本规则所称证券商，限于本所会员。

第七条　本规则所称受托买卖，为证券商按委托人的要求在交易市场买卖证券。

第八条　本规则所称委托人，为依《上海市证券交易管理办法》的规定，可进行证券买卖的自然人和法人。

第九条　本规则所称自营买卖，为证券商以自己的名义和帐户在交易市场买卖证券。

第十条　本规则所称清算交割，限于证券商之间在交易市场成交后的清算交割。

第十一条　本规则所称买卖证券，限于现货交易，采用集中公开竞价方式。

第十二条　本所交易市场业务，除遵照有关法令规定外，依本规则办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 交易市场

集市时间

第十三条 本所交易市场每周1至周5开市，每市分前后两市，上午9时30分至11时为前市，下午1时30分至3时为后市。法定假日开不市。

第十四条 如本所认为确有必要，可变更开市或闭市时间，并报证券主管机关核准。

第十五条 本所交易市场开市、闭市均以鸣铃为号。

第十六条 本所交易市场开市后，如遇偶发事故，本所可宣布暂停交易，在宣布之前已成交的买卖仍属有效。前项事故消除后，本所得宣布恢复交易。

进场人员

第十七条 进入交易市场限于下列人员：

一、经本所登记注册的证券商交易员；

二、本所场务执行人员；

三、本所特许入场的人员。

第十八条 各证券商可派交易员若干人进场，并指定其中1人为场内代表，每市至少须有1名交易员到场。

第十九条 证券商交易员经本所培训考核合格方可出任。

第二十条 证券商交易员须按规定着装，于开市前20分钟到场。

第二十一条 证券商交易员须遵守交易市场的一切规定，自觉维护市场秩序。对违反规定，情节严重，屡禁屡犯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者，本所可通知其商场，并要求证券商予以处分和撤换。

第二十二条　证券商交易员须爱护使用交易市场的设备，如有损坏，证券商应予以赔偿。如需增减设备或变动设备位置，须经本所批准。

第二十三条　证券商交易员涉讼为民事、刑事诉讼被告者，证券商应即报本所备案。

第二十四条　证券商解除或更换交易员须报本所备案，由本所注销其登记资格。

第二十五条　本所交易市场的中介经纪人和监理人员由本所场务执行人员担任，并按规定时间着装和佩戴标志进场。对违反规定者，证券商有权要求本所处分或撤换。

第二十六条　本所交易市场内的一切人员，交易时一律使用普通话。

第三章　证券上市

上市的种类和豁免

第二十七条　在本所交易市场上市限于下列证券：

一、国家发行的各类国债；

二、省或相当于省级地方人民政府发行的各类建设债券；

三、金融机构发行的各类金融债券；

四、全国各地公开发行的企业债券、股票及各种权利受益凭证。

第二十八条　国债和上海市人民政府发行的各类建设债券在本所上市，依证券主管机关的通知为准，豁免上市申请、审查及收费等一应事项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市的申请

第二十九条　证券在本所交易市场上市，须由其发行者向本所提出申请，本所在受理后的15日内提出审查意见。

第三十条　申请股票上市的公司须向本所提交下列文件（一式三份）：

一、上市申请书；

二、上市报告书；

上市报告书至少须说明下列情况：

1. 主要业务状况；

2. 主要财务状况；

3. 股票发行和转让状况；

4. 可能影响股票价格波动和避免出现不正常市况的事项；

三、批准发行股票的文件；

四、公司章程；

五、申请上市的董事会决议；

六、公司登记注册的证明件；

七、股东名册；

八、经会计师事务所注册会计师签证的公司最近两年及当时1月至申请日前1个月的资产负债表和损益计算表；

九、本所会员的书面推荐证明；

十、过户事项的说明；

十一、经营状况公告事项的说明。

第三十一条　申请证券上市的企业，须向本所提交下列文件（一式三份）：

一、上市申请书；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、上市报告书；

上市报告书至少须说明下列情况：

1. 主要业务状况；

2. 主要财务状况；

3. 债券发行和转让状况；

三、批准发行债券的文件；

四、债券发行章程；

五、债券资信评估证明；

六、债券实际发行数额的证明；

七、企业登记注册的证明件；

八、记名债券过户事项的说明。

第三十二条 金融债券上市，可由发行者或委托其在上海的分支机构向本所提出申请，并向本所提交下列文件（一式三份）：

一、上市申请书；

二、上市报告书；

三、批准发行金融债券的文件；

四、金融债券发行章程；

五、金融债券实际发行数额的证明；

六、记名金融债券过户事项的说明。

上市的条件

第三十三条 申请股票上市的公司，同时具备下列各款条件者，其股票可在本所交易市场第一部上市。

一、公司经工商行政管理部门注册登记；

二、实收股本额不少于500万元人民币；

三、公司向社会公开发行的股票额占实收股本额的比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不低于25%；

四、记名股东不少于500个；

五、公司最近两年连续盈利；

六、至少获得一位本所会员的提名推荐；

七、已在上海市区设立过户机构；

八、至少在一份公开发行的报刊上定期公告经营状况。

第三十四条　申请股票上市的公司，同时具备本规则第三十三条一、五、六、七、八款的条件，且实收股本额不少于100万元人民币，公司向社会公开发行的股票额占实收股本额的比例不少于10%，记名股东不少于300个，其股票可在本所交易市场第二部上市。

第三十五条　申请债券上市的企业，同时具备下列各款条件者，其债券可在本所交易市场上市。

一、企业经工商行政管理部门注册登记；

二、债券的期限不低于1年；

三、债券信用评估等级不低于A级；

四、债券实际发行额不低于1000万元人民币；

五、记名债券已在上海市区设立过户机构。

第三十六条　申请上市的金融债券，同时具备本规则第三十五条二、四、五款条件，可在本所交易市场上市。

上市的获准

第三十七条　对符合上市条件的证券，由本所报经证券主管机关核准，出具"上市通知书"通知申请者，并予以公告。

第三十八条　获准上市的证券，其发行者应将证券的样张和签名的法定代表人印签样式送本所存验。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三十九条　获准股票上市的公司最迟须于上市日的三天前向社会公众公布上市报告书，并按《上海市证券交易管理办法的规定》，定期公布经会计师事物所注册会计师签证的财务报表。

第四十条　获准股票上市的公司遇有下列情况时，须即向本所送交有关报告(一式三份)。

一、公司组织机构、经营方针、业务范围发生重大变化；

二、公司董事会成员或高级管理人员发生人事变动；

三、迁址、合并；

四、增减股本和持有股份占实发股本额5％以上的股东发生变化；

五、变更股票票面金额或样式、印签；

六、发行优先股或公司债；

七、因发放股息、红利停止过户；

八、人为因素或灾害造成重大损失；

九、出售企业资产达其资产总额15％以上；

十、因财务方面的问题引起法庭争议；

十一：预测公司亏损；

十二、本所和上市公司认为重要报告的其它事项。

第四十一条　获准债券上市的企业遇有下列情况时，须即向本所送交有关报告(一式三份)。

一、本规则第四十条一、二、三、八、九、十、十一、十二款所列的同类情况；

二、企业增减资本；

三、发行新债券；

四、债券本息提前兑付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十二条　获准上市的金融债券的发行者，遇有本规则第四十一条三、四款所列的情况时，须即向本所送交有关报告(一式三份)。

上市的暂停

第四十三条　本所可对上市证券进行定期和不定期的复核。定期复核于每年第一季度进行。

第四十四条　在复核中如发现上市证券不宜继续上市，本所可开具"暂停上市通知书"暂停其上市，并报证券主管机关备案。暂停上市的时间最长不超过九个月

第四十五条　上市股票的公司有下列情况之一时，本所可暂停其股票上市。

一、公司发生重大改组或经营有重大变更而不符合上市标准者；

二、公司不履行法定公开的义务或财务报告和呈报本所的文件有不实记载；

三、公司董事、监事、经理人和持有股份占实发股本额5%以上股东的行为损害公众的利益；

四、最近一年内平均交易量不足100股或最近3个月无成交；

五、最近两年连续亏损；

六、公司面临破产；

七、公司因信用问题而被停止与银行的业务往来；

八、连续一个季度不交纳上市费；

九、其它必须暂停上市的原因。

第四十六条　上市股票的公司在增发股票或发放股息、红利期间，其股票自动暂停上市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四十七条　上市债券的企业有本规则第四十五条一、二、五、六、七、八、九款所列的同类情况之一时，本所可暂停其债券上市。

第四十八条　上市金融债券遇有本规则第四十五条八、九款所列的情况之一时，本所可暂停其上市。

第四十九条　暂停上市的证券因被暂停的原因消除，可以恢复上市，由本所出具“恢复上市通知书”，并报证券主管机关备案。

上市的终止

第五十条　上市证券有下列情况之一时，本所报经证券主管机关核准后终止其上市。

一、有本规则第四十五、四十七条所列情况，并已造成严重后果；

二、在暂停时间内未能消除被暂停的原因；

三、企业解散或破产清算；

四、其它必须终止上市的原因。

第五十一条　债券于本息兑付日前一周自动终止上市。

第五十二条　上市证券暂停（恢复）上市和终止上市，均由本所予以公告。

第四章　委托买卖证券

委托买卖证券的程序和要求

第五十三条　委托人委托证券商在本所交易市场买卖证券，必须先亲自向证券商办理名册登记。

第五十四条　委托人办理名册登记分个人名册登记和法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人名册登记。

第五十五条　个人名册登记应载明登记日期和委托人的姓名、性别、身份证号码、家庭地址、职业、联系电话，并留存印签或签名样卡，如有委托代理人，委托人须留存其书面授权书。

第五十六条　法人名册登记应提供法人证明，并载明法定代表人及证券交易执行人的姓名、性别，留存法定代表人授权证券交易执行人的书面授权书。

第五十七条　委托人可在证券商处开立资金专户和证券专户。资金专户中的资金由证券商代为转存银行，利息自动转入该专户。证券专户中的证券由证券商免费代为保管。

第五十八条　办理名册登记后，委托人受托买卖证券，须由委托人或委托代理人（执行人）在证券商在营业时间内向证券商办理委托。

第五十九条　委托人向证券商办理委托时，应详细说明下述内容：

一、证券名称和交易的种类；

二、买进或卖出及其数量；

三、出价的方式及价格的幅度；

四、委托的有效期限；

五、纠纷仲裁方式的选择。

第六十条　委托人办理委托买卖债券，委托买入时，须向证券商交付相当于买入券面金额20％的保证金；委托卖出时，须向证券商交付相当于卖出数额20％的债券。

第六十一条　委托人办理委托买卖股票，须按委托买入的价格或委托卖出的数额，将款项或股票全额交付给证券商。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六十二条　委托人如在资金专户或证券专户中存有足够支付其委托买卖所需的资金和证券，可以不再向证券商交付保证。

第六十三条　委托人办理委托卖出记名证券时，其交保的证券应附加过户申请书或转让背书等。

委托买卖证券的形式和种类

第六十四条　委托买卖证券按下列形式办理：

一、当面委托；

二、电话委托；

三、电报委托；

四、传真委托；

五、信函委托。

第六十五条　委托人委托买卖证券，当面委托时应填写委托书并签章；电话委托时由证券商填写委托书，并由委托人于成交后办理交付时补行签章；电报、传真、信函委托时，由证券商填写委托单，将函电粘附于委托书后。

第六十六条　委托买卖证券分市价委托和限价委托。

第六十七条　市价委托为委托人要求证券商按交易市场当时的价格买进或卖出证券，证券商有义务以最有利的价格为委托人成交。

第六十八条　限价委托为委托人要求证券商按限定的价格买进或卖出证券，证券商在执行时，必须按限价或低于限价买进证券，按限价或高于限价卖出证券。

第六十九条　委托人委托买卖证券的数额，应是以一个交易单位为起点或其倍数的整数委托。股票每100元面额、债券每1000元面额为一个交易单位，约定简称为“一手”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七十条　对委托人不足一个交易单位或其倍数的零数委托，证券商可配凑成整数后进场交易

第七十一条　委托人的委托有效期分当日有效和5日有效。当日有效为从委托之时起，到当日本所营业终了的时间内有效；5日有效为从委托之时起，到第五个交易日（含委托当日）本所营业终了的时间内有效。

证券商受理委托的要求

第七十二条　受理委托人委托买卖证券，必须是经本所批准可在本所交易市场经营经纪业务的证券商。

第七十三条　证券商受理委托买卖证券，限于其公司本部营业机构和分支营业机构，以及经本所批准的证券交易业务的代理机构。

第七十四条　代表证券商受理委托买卖证券的，必须是在本所注册登记的证券业务员。前项人员在执行业务时，须佩戴本所颁发的标志，并有义务向委托人提供咨询。

第七十五条　证券商必须认真履行名册登记的规定，对属下列之一者，不得予以办理名册登记。

一、《上海市证券交易管理办法》规定不得参与证券交易的自然人和法人；

二、未成年人未经法定监护人的代理或允许者；

三、因违反证券交易管理规定，经有权机关决定停止其证券交易期限未满者。

第七十六条　证券商不得受理以下各项委托：

一、全权委托决定买卖证券的种类；

二、全权委托决定买卖证券的数量；

三、全权委托决定买卖证券的价格；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、信用方式的证券买卖。

第七十七条　证券商对委托人交保的资金和证券须有详实的记录和凭证。

第七十八条　证券商对委托人的名册登记和委托事项负有保密的责任，未经委托人许可不得泄露。

委托的执行

第七十九条　证券商业务员在受理委托后，应即刻通知驻场交易员。

第八十条　委托人的委托如未能全部成交，证券商在委托有效期内可继续执行，直至有效期结束。

第八十一条　在委托有效期内，委托人有权提出变更和撤销委托的要求，但限于未成交之前。

第八十二条　委托人变更委托，视同重新办理委托。

第八十三条　对委托人变更或撤销委托，证券商业务员应即可通知驻场交易员，并当即将执行结果告知委托人。

第八十四条　对委托人撤销委托和失效的委托，证券商应立即退还委托人交保的资金或证券。

第八十五条　委托人的委托买卖成交后，证券商须立即通知委托人。

第八十六条　委托人在接到成交通知后，如是当日交易，须在本所当日清算交割时间结束之前60分钟，将证券或现金交给证券商；如是普通交易或约定日交易，最迟须在规定的清算交割日的前一天，将证券或现金交给证券商。

第八十七条　前条要求委托人交付的证券，如为记名证券，须附加过户申请书或转让背书。前条要求委托人交付的证券或现金，可由证券商从委托人开立的证券专户或资金专

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

户中划转完成。

第八十八条　证券商受委托买卖成交并在本所清算交割后，应将交割后取得的价款或证券及时交给委托人签收。

第八十九条　证券商必须忠实地按委托人的要求买卖证券，不得以任何方式损害委托人的利益，否则须负责赔偿。委托人对证券商违约造成损失而又不履行赔偿责任时，可向本所投诉。

第九十条　委托人在证券商按委托要求成交后，必须承认成交的价格和数量，如期履行交割手续，否则即为违约，由此造成证券商的损失，证券商有权向委托人追索赔偿。

第九十一条　委托人与证券商对可能因通讯或偶发事故而造成的损失，应在办理委托时事先注明双方的责任范围。

第九十二条　委托书及委托执行中的有关收付凭证，证券商应妥善保存。

第五章　证券商自营买卖证券

第九十三条　在本所交易市场自营买卖证券，限于经本所批准，可在本所交易市场经营自营买卖业务的证券商。

第九十四条　证券商在交易市场自营买卖证券，应按月编制库存证券报表，并于次月五日前报送本所。

第九十五条　证券商不得以自营买卖的名义代他人在交易市场买卖证券。

第九十六条　证券商未经本所同意，不得在交易市场联手进行自营买卖。

第九十七条　证券商在交易市场自营买卖证券，不得有为达到操纵市场的目的高价收购或低价抛售的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九十八条 当本所为维持交易市场的连续性和稳定性，向证券商提出自营买卖要求时，证券商应予配合。

第六章 交易市场交易

交易类别和申报竞价

第九十九条 本所交易市场交易按下列类别进行。

一、当日交易：指买卖成交的当天，成交各方进行清算交割的交易；

二、普通交易：指买卖成交后的第四个营业日（含成交当天，遇法定假日顺延），成交各方进行清算交割的交易；

三、约定日交易：指买卖成交后的15天（含成交当天）内，成交各方按约定日期进行清算交割的交易。

第一〇〇条 前条所称约定日交易，在执行前须征得本所同意。

第一〇一条 单笔交易的数量，股票在10万元面值以上，债券在100万元面值以上，为大宗交易。

第一〇二条 证券如有下列情形，以拍卖、标购或其它方式进行交易。

一、债券发售及其整批买卖；

二、股票上市前整批发售；

三、情形特殊不宜依通常规定处理的证券买卖。

第一〇三条 证券商在交易市场买卖证券均需公开申报竞价。

第一〇四条 本所可根据需要，从下列各款中选用申报竞价方式。

一、口头唱报竞价；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、计算机终端申报竞价；

三、专柜书面申报竞价。

第一〇五条 不论采用何种申报竞价方式，证券商的申报均限当日有效。

第一〇六条 证券商申报的价格，股票以一股、债券以100元票面额为计价单位。

第一〇七条 证券商申报价格的升降单位为：

一、股票每股市价未满100元者为1角，100元至200元者为2角，200元至300元者为3角，300元至400元者为5角，400元以上者为1元；

二、债券一律为一角。

第一〇八条 同一证券商不得有2个人以上同时对一笔交易申报竞价。

第一〇九条 证券商在申报竞价时，须一次完整地报明卖买证券的数量与价格。

第一一〇条 证券商同时接受两个以上委托人为种类、数量、价格相同的买进与卖出委托时，仍应分别向本所申报竞价。

第一一一条 证券商应将申报记录保存3个月以上，并随时接受本所的核查。

开盘交易

第一一二条 每个营业日开市后，某种证券的第一笔成交价为该证券的开盘价。

第一一三条 如开市30分钟后仍未产生开盘价，取前一日收盘价为当日的开盘价。如前一日无成交价格，则由本所提出指导价格，促使成交后作为开盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一一四条　前条所称前一日收盘价，系指某种证券前一日最后一笔成交价格。

第一一五条　首日上市买卖的证券，其开盘价取上市前一日的柜台转让平均价格；如无柜台转让价格，则取该证券的发行平均价格。

第一一六条　本所可根据需要，规定证券买卖每日市价最高涨至或跌至前一日收盘价的一定比例，并报证券主管机关备案。

第一一七条　首日上市买卖的证券，以上市前一日的柜台转让平均价格为计算涨（跌）停幅度的基准，如无柜台转让价格，则以发行平均价格为计算基准。

第一一八条　证券商申报竞价不能一次全部成交时，其余量仍可继续竞价。

第一一九条　大宗交易于每日闭市前一个小时在本所指定的地点进行，如部分成交后所余金额低于大宗交易的起点金额数，则于次日转为一般交易。

成　交

第一二〇条　本所交易市场交易按价格优先、时间优先的原则成交

一、较高买进申报优先满足于较低买进申报，较低卖出申报优先满足于较高卖出申报；

二、同价位申报，先申报者优先满足。

第一二一条　在计算机终端申报竞价和专柜书面申报竞价时，除前条规定的优先原则，市价买卖优先满足于限价买卖。

第一二二条　成交时的时间优先顺序，在口头唱报竞价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，按中介经纪人听到的顺序排列；在计算机终端申报竞价时，按计算机主机接受的时间顺序排列；在专柜书面申报竞价时，按中介经纪人接到书面申报单证的顺序排列。在无法区分先后时，由中介经纪人组织抽签决定。

第一二三条 证券商更改申报，其原申报的时间顺序自然撤销，依更改后报出的时间排列。

第一二四条 本所交易市场成交的决定原则，在口头唱报竞价时，最高买进申报与最低卖出申报的价位相同，即为成交。在计算机终端申报竞价和专柜书面申报竞价时，除前项规定的原则外，如买（卖）方的申报价格高（低）于卖（买）方的申报价格，采用双方申报价格的平均中间价位；如买卖双方只有市价申报而无限价申报，采用当日最近一次成交价或当时显示价格的价位。

第一二五条 证券商申报竞价成交后，买卖即告成立，任何一方不得反悔和拒不承认成交的价格与数量。

第七章 竞价交易作业程序

口头唱报竞价交易

第一二六条 口头唱报竞价时，由本所场务执行人员划定唱报竞价的区域，证券商交易员须在划定区域内喊价。

第一二七条 证券商交易员接到交易指令后，应依序编号填列“证券买卖记录单”一式三联，并加盖时间戳记，至指定区域唱报竞价。

第一二八条 证券商交易员如遇委托人撤销或更改委托时，须填写“撤销和更改申报记录单”一式三联，并加盖时间戳记。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一二九条　证券商交易员参加唱报竞价，以手势表示买进或卖出的数量，掌心向内为买进，掌心向外为买出，在打出手势的同时，口头高声喊出买卖的价格。

第一三〇条　证券商交易员喊价，必须高声申报数次，使众所周知，买卖价格一经喊出，除另一新喊价成立外，不得撤销，但因委托人撤销或变更委托不在此限。

第一三一条　买卖双方在对一笔交易的竞价过程中，买方后手喊价不得低于前手喊价，卖方后手喊价不得高于前手喊价。

第一三二条　证券商交易员在喊价时，除开盘首次喊价必须报明每一计价单位的买（卖）价格的全数外，其余喊价可只喊出其角位数；但如遇升（降）至元位时，仍须报明其买（卖）价格的全数。

第一三三条　买方与卖方唱报的价格成交后，由卖方填制“场内成交单”一式三联，与买方一并在指定栏目内签盖印章后，将第三联交中介经纪人鉴章和加盖时间戳记，第一、二联则由卖、买方分别收存。

第一三四条　买卖双方成交后，应即刻通知场外营业柜台转告委托人。

第一三五条　买卖双方申报的数量未全部成交时，其成交价对未成交部分仍有效，直至另一新喊价成立为止。

第一三六条　中介经纪人须及时将成交信息输入电脑，通知“成交价格显示牌”和本所清算部等备存。

第一三七条　每日交易收市后，中介经纪人须将“场内成交单”汇总造册，交本所交易部保存。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计算机终端申报竞价交易

第一三八条　证券商本部营业机构或分支营业机构将买卖指令输入计算机终端，通知其交易员申报竞价。

第一三九条　证券商输入买卖指令时，须依序输入委托书（或自营买卖书）编号、委托种类、证券代号、买或卖、买卖单价、买卖数量，不得跳号跳栏。

第一四〇条　证券商交易员在交易席位的终端上接到证券商输送的信息后，将信息贮存和编号后，一并输送至本所计算机主机。

第一四一条　本所计算机主机接受买卖申报后，按证券品种排列申报买卖的价格和数量，以供查询。

第一四二条　证券商查询买卖申报情况，可通过计算机终端进行。

第一四三条　证券商撤销和变更买卖申报，经由其交易员通过交易席位上的终端机进行；变更买卖申报时，原买卖申报自动撤销。

第一四四条　在本所计算机主机接受买卖申报并成交后，由交易席位上的终端机发出成交信号，有关各方须立即至中介经纪人处在“场内成交单”上签盖印章，并取回回执联。

第一四五条　部分成交后的余量，仍存于本所计算机主机，继续参加竞价交易。

专柜书面竞价交易

第一四六条　证券商交易员在接到买卖证券的通知后，应依序编号填列“证券买卖记录单”一式三联，将第一联交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中介经纪人收执。

第一四七条　中介经纪人接到申报，应依序登记在“证券买卖申报记录表”上，经与“证券买卖记录单”核对相符后，由证券商交易员签盖印章。如两者不符时，以后者为准。

第一四八条　中介经纪人接到申报后即撮合成交，成交后，中介经纪人应将成交数量从“证券买卖申报记录表”和“证券买卖记录单”上减除，填制“场内成交单”，并输入电脑，同时通知证券商交易员。

第一四九条　证券商交易员接到成交通知后，应即至指定地点在“场内成交单”有关栏目内签章，履行成交手续。

第一五〇条　“证券买卖记录单”所载数量未能全部成交时，其余数仍存于“证券买卖记录单”。

第一五一条　已申报而未成交的委托有变更或撤销时，交易员应即填列“变更或撤销通知单”一式三联，并将第一联交中介经纪人收执。

第一五二条　中介经纪人接到证券商交易员交来的“变更或撤销通知单”后，应对“证券买卖申报记录表”作相应变更或撤销，并由其签章。

第一五三条　中介经纪人发现“场内成交单”有漏签印章时，应及时通知有关交易员补签。

第八章　拍卖和标购

拍卖和标购的手续

第一五四条　证券商接受委托人委托拍卖(标购)，以及以自有证券或资金在本所交易市场拍卖(标购)，须填写“拍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖（标购）申请书”，最迟在预定的拍卖（标购）日的四天前送交本所。

第一五五条　本所对拍卖（标购）申请同意后，于实施的前二日将拍卖（标购）条件以及拍定（标定）依据予以公告。

第一五六条　拍卖（标购）在本所指定的时间和地点进行。

第一五七条　拍卖（标购）底价由申请拍卖（标购）的证券商以密封方式交本所中介经纪人。

第一五八条　拍卖（标购）和应买（卖）以及成交后的一应手续，比照本规则的有关规定执行。

第一五九条　拍卖时的拍定依据为：参加应买的证券商所报买价在拍卖底价以上者，以买价最高者为拍定人。

第一六〇条　应买证券商所报买价在拍卖底价以下，均为无效。

第一六一条　拍定人有 2 人以上，而所申报应买的数量超过拍卖数量时，按各拍定人申报应买数量的比例拍定。

第一六二条　对拍定人所报数量未达到公布拍卖数量，其处理办法由中介经纪人与申请拍卖的证券商事先确定，并在拍卖开始时当众宣布。

标　　定

第一六三条　标购时的标定依据为：参加应卖的证券商所报卖价在标购底价以下者，以卖价最低者为标定人。

第一六四条　应卖证券商所报卖价在标购底价以上，均为无效。

第一六五条　标定人有 2 人以上，而所申报应卖的数量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过标购数量时，按各标定人申报应卖数量的比例标定。

第一六六条　对标定人所报数量未达公布标购数量，其处理办法由中介经纪人与申请标购的证券商事先确定，并在标购开始时当众宣布。

第九章　行情告示与统计

行情告示方法

第一六七条　本所交易市场遵循市场公开的原则，对证券商申报竞价、成交及行情统计分析情况予以公开告示。

第一六八条　在本所交易市场内，证券商买卖申报价格由计算机终端或中介经纪人通过“申报价格告示牌”告示。告示数据取最高申报买价和最低申报卖价。

第一六九条　本所交易市场成交后，成交情况随时由中介经纪人通过“成交价格告示牌”告示。

第一七〇条　本所交易市场成交情况的告示，分为证券名称、昨日收盘价和当日开盘价、最新成交价、最高成交价、最低成交价、当日累计成交量（额）等指标。

第一七一条　本所交易市场申报价格和成交情况告示，均通过计算机网络传送至证券商营业柜台，证券商在接受告示内容后，须即在营业柜台处向投资者公布。

第一七二条　本所交易市场每日成交的证券名称及价格、数量、买卖各方证券商的代号等，由本所记载于“买卖日报表”，在闭市后于交易市场公布。

第一七三条　本所交易市场每日成交的证券名称和价格、数量，以及本规则第一七六条至第一八八条所列相关的统计分析指标，由本所在闭市后编制“证券行情单”，每日向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会公众公开报导。仅有申报价格而无成交者，以买方最高或卖方最低申报价格记载于“证券行情单”。

第一七四条　本所可根据需要，调整行情告示的方法和内容。

统　计

第一七五条　本所交易市场统计分日报、月报、年报三种汇总统计制度，统一按本规则第一七六条至第一八八条所列指标进行统计。

第一七六条　成交量为某一特定时期内，在本所交易市场成交的某种证券的数量，采用单向计算法，分为股票成交股数和债券成交面额数。

第一七七条　成交额：为某一特定时期内，在本所交易市场成交的某种证券的金额，其计算方法和分类指标同前条规定。

第一七八条　市价总额：为某一特定时期内，在本所交易市场上市的证券，按市价计算的总金额，计算方法为：

市价总额 $= P_1S_1 + P_2S_2 + \cdots\cdots + P_nS_n$

P ＝证券成交价格

S ＝证券发行数量

$1, 2 \cdots\cdots n$ ＝成交证券种类数

分别计算出股票市价总额和债券市价总额。

第一七九条　最高价：为某一特定时期内，某种证券在本所交易市场成交的最高价格。

第一八〇条　最低价：为某一特定时期内，某种证券在本所交易市场成交的最低价格。

第一八一条　与上日价格差：为某种证券当日收盘价与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上日收盘价相比后的增减数，正号表示价格较上日上涨，负号表示价格较上日下跌。

第一八二条　平均股价：为在某所上市的全部股票在某一时刻的股价算术平均值。其计算方法如下：

$$平均股价=\frac{\sum_{i=1}^{N}P_i}{N}$$

P：组成平均股价的各种股票的价格，以该股票的当日收盘价为准。

N：组成平均股价的股票种类。

计算平均股价时，如遇公司扩股、股票分割等情况，作相应的修正。

第一八三条　本所可视需要编制“上海证券交易所股价指数”，

第一八四条　市盈率：为在本所上市的股票每股当日成交价的加权平均数与平均每股税后年利润额（上年）之比。

第一八五条　债券收益率：为债券投资者将买入债券保存到兑付期所能得到的实际年收益率，计算公式为：

$$债券（到期）年收益率=\frac{债券期值-投资者买入价格}{投资者买入价格\times待偿期（年）}\times100\%$$

第一八六条　上市证券数：为在本所交易市场上市的证券的种类数，分别股票、债券进行统计，并注明新上市证券数和终止上市证券数。

第一八七条　上市证券总额：为在本所交易市场上市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券按面值计算的总金额，分别股票、债券进行统计。

第一八八条 投资者构成：为一定时间内，投资者通过本所交易市场投资购买证券的情况，分个人投资者、机构投资者、交易机构、海外投资者四种，每种设若干分类，并分别计算出投资股票和债券的数量。

第一八九条 证券商须根据本所的要求，按月向本所报送“交易情况统计表”。

第十章 清算交割

清算交割时间和人员

第一九〇条 本所办理清算交割的时间为开市日的下午2时30分至3时30分。

第一九一条 本所在遇故时，可临时变更清算交割时间，并提前通告；如有不可抗拒之事故发生，致使无法办理清算交割事务，由本所先行停止清算交割事务，另拟处理办法报请证券主管机关核准后实施。

第一九二条 证券商须配备若干专职清算交割人员，并经本所登记注册后方可执行职务。

第一九三条 证券商清算人员，须依每日清算交割时间，须准时到达本所办理清算交割事务，如因故不能执行职务，须由证券商事先向本所清算部报备，并指定有关人员代理执行。

第一九四条 证券商在本所交易市场成交后的清算交割，必经通过本所清算部办理，不得委托他人；设有分支营业机构者，统一由公司本部集中办理清算交割。

第一九五条 证券商交割人员须严格遵守本所清算交割

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业务的规定，对肆意违反者，本所可要求证券商处分或更换。

清　算

第一九六条　本所以每一开市日为一个清算期。

第一九七条　各证券商须统一在中国人民银行上海市分行业务部（以下简称业务部）开设帐户，并保持足够的余额，保证即日清算交割划价拨价款之需。

第一九八条　本所清算交割业务，统一按“净额交收”的原则办理。

第一九九条　按“净额交收”的原则，每一证券商在一个清算期中，对价款的清算，只计其应收应付价款相抵后的净额；对证券的清算，只计其应收应付证券数（指某一种证券）相抵后的净额。

第二〇〇条　本所清算部的责任为，在闭市时，依据当日“场内成交单”所记载各证券商买卖各种证券的数量、价格，计算出各证券商应收应付价款相抵后的净额及各种证券应收应付数量相抵后的净额，编制当日“清算交割汇总表”和各证券商的“清算交割表”，分送各证券商清算交割人员。

第二〇一条　各证券商清算交割人员接到“清算交割表”核对无误后，须编制出本公司当日的“交割清单”，在约定的交割期和本所的清算交割时间办理交割手续。

交　割

第二〇二条　各证券商须按“交割清单”中所载事项足额办理交割。

第二〇三条　办理价款交割时，依下列规定完成交割手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续。

一、应付价款者，将交割款项如数开具划帐凭证至本所在业务部的帐户，由本所清算部送达业务部划帐；

二、应收价款者，由本所清算部如数开具划帐凭证，送交业务部办理划拨手续。

第二〇四条　办理证券交割时，依下列规定完成交割手续。

一、应付证券者，将应付证券如数送至本所清算部；

二、应收证券者，持本所开具的“证券交割提领单”，自行向应付证券者提领证券。

第二〇五条　对前条交割规定，收、付双方另有约定者不在此限。

第二〇六条　本所得建立证券集中保管制度，办法另定。在集中保管制度实行时，证券的交割由本所通过库存证券帐目划转完成。

第二〇七条　在集中保管制度实行时，如有证券商不参加集中保管造成不能通过库存帐目完成交割时，该证券商须承担送交或提领证券的全部事务。

交割争议处理

第二〇八条　买方证券商在交割时，如遇下列情形可拒绝提领卖方证券商交付的证券。

一、有伪造嫌疑；

二、污损不全或印章模糊不能辨认；

三、种类不符或不合交易单位；

四、记名证券缺转让背书或过户申请书，以及缺出让人印章或印章不符；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、其它疑义。

第二〇九条 如卖方证券商认为拒绝提领的理由不妥时，可提请本所清算部和有权单位裁定，交割双方对裁定结论不得提出异议。

第二一〇条 卖方证券商在对方拒绝提领的理由成立时，应负责按交割双方约定的办法，以同种证券补正交付买方证券商并承担一切损失。

第二一一条 买方证券商在拒绝提领的理由不成立时，须承担由此造成卖方证券商的一切损失。

清算交割准备金

第二一二条 证券商应于参加本所交易市场交易前，按下列金额一次向本所缴存清算交割准备金。

一、专营经纪或自营业务的证券商：人民币10万元；

二、兼营经纪和自营业务的证券商：人民币20万元。

第二一三条 清算交割准备金由本所统一掌握运用，当证券商不履行交割义务时，由本所动用清算交割准备金先为支付，以维持交割的连续性。

第二一四条 本所可根据实际需要，调整证券商缴存清算交割准备金的数额。

第二一五条 证券商对缴存的清算交割准备金，除经法院强制执行外，不得提出动用要求。在法院强制执行后，证券商应按本所通知的期限及时补缴。

第二一六条 证券商不如期缴存或补交清算交割准备金，本所可暂停其参加本所交易市场交易。

第二一七条 证券商如退出本所或转让会员席位，须了结在本所交易市场的交易并结清一切帐目后，本所方发还其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清算交割准备金。

清算交割违约处理

第二一八条　证券商不得因委托人违约而不履行办理清算交割的责任。

第二一九条　证券商有下列行为时，视为违约。

一、不依规定时间办理清算交割，在本所清算部通知后未在当日补办；

二、交割的价款和证券有错误，在本所清算部通知后未在当日补齐更正；

三、其它违约行为。

第二二〇条　证券商清算交割违约，本所动用清算交割准备金先为支付，由此发生的价款差额、费用及一切损失，均由违约者承担。

第二二一条　应由违约证券商负担的款项，本所以其清算交割准备金及其它债券抵销，抵销后仍尚不足时，可向违约证券商追缴。

第二二二条　违约证券商在其违约案件未了结前，不得接受客户委托进入本所交易市场交易。

第十一章　费　　用

证券上市费用

第二二三条　在本所上市的证券，其发行者须向本所交纳上市费。

第二二四条　上市费分上市初费和上市月费。上市初费由发行者最迟在其证券上市的3天前交纳；上市月费自上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日的第二个月起至终止上市的当月止，于每月5日前交纳，也可按季度或年预交。

第二二五条　上市初费的标准按发行面额总额的0.3‰交纳，起点为3,000元，最高不超过10000元。

第二二六条　上市月费的标准，债券和在交易市场第一部上市的股票，按发行面额总额的0.01‰交纳，起点为100元，最高不超过500元。在交易市场第二部上市的股票，其交纳月费的标准提高10%。

第二二七条　暂停上市的证券恢复上市，不再交纳上市初费。

第二二八条　被本所终止上市的证券，其发行者已交纳的上市费不予退还。

第二二九条　对逾期交纳上市费的，本所按逾期天数处以应交金额每日3‰的滞纳金，起点为1元。

委托买卖佣金

第二三〇条　委托人委托买卖成交后，应在向证券商办理交割时，按实际成交的金额数向证券商交纳委托买卖佣金，起点为五元。

第二三一条　委托买卖债券佣金的交纳标准为：

一、成交金额在5000元（含5000元）以内的，按3.2‰交纳；

二、成交金额在5000元至1万元（含1万元）的，按3‰交纳；

三、成交金额在1万元以上的，按2.8‰交纳。

第二三二条　委托人在上海市以外的地区委托证券商买卖债券成交后，交纳佣金的标准一律提高至4‰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二三三条　委托买卖股票的佣金标准为5‰，委托人在上海市以外的地区委托证券商买卖股票成交后，交纳佣金的标准可提高至6‰。

第二三四条　证券商不得任意或变相提高或降低收取佣金的标准。受托买卖未成交时不得收取佣金。

第二三五条　证券商如遇委托人不交纳佣金，有权从其资金专户或交保的资金中扣除。

第二三六条　证券商应按月编制对帐单一式二份，一份送交委托人，一份收存。

场内交易费

第二三七条　证券商加入本所和参加交易市场交易，须向本所交纳交易费，交易费分为年费和经手费。

第二三八条　自加入本所的当年起，兼营经纪和自营业务的证券商以及专营自营业务的证券商，每年向本所交纳交易年费5万元，专营经纪业务的证券商每年向本所交纳交易年费1万元。

第二三九条　证券商加入本所当年的年费，须在接到批准加入通知后的一周内一次向本所交清；7月1日以前加入的，交纳全年的年费，7月1日以后加入的，交纳半年的年费。

第二四〇条　证券商从加入本所的第二年起，最迟须在每年的1月5日前将全年的年费一次划入本所帐户。

第二四一条　证券商在本所交易市场成交后，须按实际成交的金额（以市价计算，下同）向本所交纳交易经手费，起点为3元。

第二四二条　证券商受托买卖和自营买卖成交后，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各方均按成交金额的0.3‰向本所交纳交易经手费。

第二四三条　证券商交纳经手费每月与本所结算一次，由本所财务部门根据“场内成交单”所载各证券商的成交金额，通知证券商在接到通知后的3天内，将款项如数划入本所帐户。

第二四四条　证券商须按规定的日期和金额向本所交纳交易费，对逾期不交或欠交，本所按应交金额每日0.3‰的比例计收滞纳金，对拒不交纳交易费的，本所可暂停其参加交易市场交易，直到交清为止。

第二四五条　本所可根据需要，修订和调整向证券商收取交易费的项目和标准。

场内设施使用费

第二四六条　证券商使用本所场内设施，须向本所交纳设施使用费。

第二四七条　证券商使用本所提供的交易人员办公用房，凡超过12M^2（使用面积）的部分，须按每月90元/M^2的标准向本所交纳房屋设施使用费。

第二四八条　证券商使用本所统一提供的电话、电真、电传等电讯设施，其初装费由本所负担，日常使用费按本所向邮电部门交费的标准，向本所交纳电讯设施使用费。

第二四九条　证券商经本所批准在场内自行安装的设施，其一切费用自理。

第二五〇条　证券商交纳设施使用费每月与本所结算一次，应根据本所财务部门的通知，在规定的日期内将款项如数划入本所帐户。

第二五一条　对逾期不交或欠交设施使用费的，本所按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有关部门处罚的标准向违规者计收滞纳金。

第十二章　仲　　裁

第二五二条　证券商对相互间发生的纠纷，在自行协商无效时，可提请本所仲裁，并承认本所的仲裁为终局裁决。

第二五三条　证券商在与委托人订立委托书时，应约定发生纠纷在自行协商无效时，由本所仲裁，并承认本所仲裁为终局裁决；对未有仲裁约定的纠纷，本所不受理仲裁。

第二五四条　上市证券的发行者在办理上市手续时，本所与其约定在发生纠纷、自行协商无效时，报请证券主管机关仲裁。

第二五五条　提请本所仲裁的当事者，应向本所提出书面仲裁申请，本所在对纠纷进长审理后作出书面裁决。

第十三章　违规处罚

第二五六条　证券商违反本规则条款，除本规则已订立处罚条款外，由本所按《上海证券交易所章程》和《上海证券交易所会员管理办法》的规定进行处罚。

第二五七条　上市证券的发行者和委托买卖证券的委托人违反本规则条款，除本规则已订立条款外，由本所提请证券主管机关和有关部门进行处罚。

第二五八条　本所场务执行人员违反本规则条款，由本所根据《上海市证券交易管理办法》和《上海证券交易所工作人员守则》的规定进行处罚。

第二五九条　凡对本所处罚不服的当事者，可提请证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主管机关复议或向法院提起诉讼。

第十四章　附　　则

第二六〇条　本规则如有未尽事宜，除按有关规定执行外，本所将修订补充。

第二六一条　本规则经本所理事会讨论通过，报证券主管机关核准后施行，修改时亦同。

第二六二条　本规则解释权属本所理事会。